

DOKUMENT INFORMACYJNY VENTURE CAPITAL POLAND SPÓŁKA AKCYJNA



sporządzony na potrzeby wprowadzenia **praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E** do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.



Warszawa, dnia 15 grudnia 2011 roku

I. WSTĘP

1. Emitent

	
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 XIII Wydział Gospodarczy KRS
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

Źródło: Emitent

2. Autoryzowany Doradca

 EUROPEAN and FINANCIAL CONSULTING	
Nazwa (firma):	EFICOM S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 68, 02-014 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 623 82 14
Numer fax:	+48 22 623 82 23
Adres poczty elektronicznej:	info1@eficom.pl
Strona internetowa:	www.eficom.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

3. Liczba, rodzaj jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect.

1.1. Liczba i rodzaj akcji

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

- nie więcej niż 749 460 (siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 749 460 (siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 248 360 (dwa miliony dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt) jednostkowych praw poboru.

1.2. Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna jednej akcji serii E wynosi 0,10 PLN

Łączna wartość nominalna wszystkich akcji serii E wynosi 74 946,00 PLN

1.3. Oznaczenie i podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Venture Capital Poland S.A. z dnia 21 września 2011 roku.

SPIS TREŚCI:

I. WSTĘP.....	2
1. Emitent.....	2
2. Autoryzowany Doradca	2
3. Liczba, rodzaj jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect.	3
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	7
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem.....	7
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	11
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	14
III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE NA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI	19
1. Emitent.....	19
2. Autoryzowany Doradca	20
3. Audytor	21
IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	22
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów lub świadczeń dodatkowych	22
1.2 Informacje dotyczące oferty	22
1.3 Rodzaje uprzywilejowania, świadczenia dodatkowe oraz zabezpieczenia związane z Akcjami Emitenta.....	23
1.4 Statutowe oraz umowne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta	23
1.5 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu	24
1.6 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	24
1.7 Ograniczenia wynikające z ustawy o ofercie publicznej	28
1.8 Ograniczenia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	30
1.9 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	33
2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych	34
3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie.....	41
4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji.....	41
5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości	48

6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.....	48
6.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych.....	48
6.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych.....	48
6.3 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych i prawnych.....	49
6.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	50
V. DANE O EMITENCIE.....	52
1. Dane Emitenta.....	52
2. Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony.....	52
3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	52
4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	53
5. Opis historii Emitenta.....	53
6. Określenie rodzajów wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.....	55
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	56
8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	56
9. Liczba akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.....	56
10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	56
11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.....	57
12. Podstawowe informacje o produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności.....	58
13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym.....	91

14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	96
15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	96
16. Informacje dotycząca wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.	96
17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej... ..	96
18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym	97
19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w Rozdziale VI niniejszego Dokumentu Informacyjnego	97
20. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	99
21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu	100
22. Struktura własnościowa po emisji	100
<i>VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....</i>	<i>102</i>
1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta	102
2. Sprawozdanie finansowe za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku 104	
3. Informacje o Spółce	105
4. Dane finansowe za III kwartał 2011 roku	135
<i>VII. ZAŁĄCZNIKI</i>	<i>139</i>
ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z KRS.....	139
ZAŁĄCZNIK NR 2 - STATUT SPÓŁKI (TEKST JEDNOLITY)	143
ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I SKRÓTY	158

II. CZYNNIKI RYZYKA

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, a kolejność w jakiej zostały przedstawione nie jest i nie powinna być postrzegana jako wskazówka co do istotności i poziomu prawdopodobieństwa ziszczenia się danego czynnika. Ponadto inwestor winien być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Prospekcie, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien być świadomy, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. W związku z powyższym inwestorzy powinni ocenić ryzykowność inwestycyjną instrumentów finansowych Emitenta samodzielnie bądź powinni zasięgnąć porad odpowiednich doradców w przedmiotowym względzie.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

1.1 Ryzyko związane z formą działalności prowadzonej przez Emitenta

Działalność Emitenta skierowana jest na inwestycje w podmioty prawa handlowego realizujące przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju, w szczególności koncentrując się na Spółkach o działalności innowacyjnej i będących we wczesnej fazie rozwoju. W związku ze specyfiką prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej, jego wyniki finansowe uzależnione są od wartości pozyskanych funduszy z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności spółek portfelowych lub też w przypadku nie zrealizowania przez spółki portfelowe strategii rozwoju, jego wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja takiego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Emitenta udziałów lub akcji danych Spółek. W związku z powyższym, decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczone w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. Jest to najbardziej istotne ryzyko dotyczące wszystkich podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko, jednak dokonując wyboru inwestycji będzie działał zgodnie z wyznaczoną strategią inwestycyjną, której założenia przede wszystkim mają na celu zminimalizowanie tegoż ryzyka oraz odpowiednią jego dywersyfikację, wynikającą z przeprowadzanych przy każdym projekcie szczegółowych analiz i pełnego due diligence oraz inwestycjach stopniowych (z etapowym zaangażowaniem kapitału) jedynie w Spółki spełniające rygorystyczne wymogi strategii inwestycyjnej Emitenta.

1.2 Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

Realizacja zysków z inwestycji Emitenta następuje, przede wszystkim, poprzez zbycie posiadanych udziałów (lub akcji). Ze względu na wczesny etap rozwoju potencjalnych celów inwestycyjnych Emitent będzie dokonywał większości inwestycji w spółki niepubliczne, dla których nie ma zorganizowanej platformy umożliwiającej obrót tymi

instrumentami. Istnieje ryzyko dotyczące wyceny podmiotów, których udziały (lub akcje) Emitent zamierza zbyć, która może być niższa od możliwej do uzyskania na rynku zorganizowanym. Zgodnie z własną strategią inwestycyjną Emitent zakłada, że część spółek portfelowych zostanie upubliczniona i ich instrumenty finansowe będą wycenione na rynku zorganizowanym. Jednak w tej sytuacji na uzyskany zwrot z inwestycji wpływać będzie również koniunktura na rynku. W okresie niekorzystnej koniunktury, Emitent może osiągnąć mniejszy zwrot finansowy niż pierwotnie oczekiwał dokonując inwestycji. Dodatkowo Emitent nie może zagwarantować, że w danym okresie czasu znajdzie nabywcę oferowanych przez siebie udziałów (lub akcji) Spółek portfelowych. Zaistnienie wymienionych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent nie ma wpływu na opisane wyżej ryzyka. Podejmując decyzje dotyczące zakończenia inwestycji będzie brał je pod uwagę i rozważał kilka scenariuszy zakończenia poszczególnych inwestycji, które będą najbardziej korzystne dla wyników finansowych Emitenta i tym samym będą minimalizowały opisane ryzyko.

1.3 Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działanie spółek portfelowych

Emitent zgodnie z założoną strategią inwestycyjną pozostawia bieżące zarządzanie spółkami portfelowymi w rękach dotychczasowej kadry zarządzającej. Zgodnie z przyjętą przez Emitenta strategią zarządzania spółkami portfelowymi, osoby te powinny jednocześnie być nadal akcjonariuszami lub współnikami tychże spółek. W związku z powyższym, Emitent w większości nie posiada znaczącego pakietu akcji lub udziałów, przez co jego wpływ na decyzje jest ograniczony. W takiej sytuacji istnieje ryzyko niezrealizowania przez spółkę ustalonej z Emitentem strategii rozwoju, co wpływać będzie na realizację przez Emitenta zwrotu z inwestycji w te podmioty. Niemniej jednak kształtując treść umów inwestycyjnych Emitent dba o zapewnienie takiego instrumentarium poprzez zapewnienie sobie udziału przy podejmowaniu kluczowych decyzji dla danej spółki, które powinno w zamierzeniu minimalizować ryzyko opisane w tym punkcie, poprzez m.in. zakaz zmiany przedmiotu działalności podmiotu, wspólne określanie strategii rozwoju, konieczność uzgadniania założeń budżetowych na kolejne okresy obrachunkowe, kontrolę realizacji ustalonego budżetu w odniesieniu do działalności operacyjnej i inwestycyjnej, bieżące raportowanie operacyjne, prawo do dokonywania własnego audytu stanu prawno-finansowego podmiotów w dowolnym czasie oraz zapewnienie udziału przedstawicieli Emitenta co najmniej w składzie organu nadzorującego działanie podmiotu, ale też i często bezpośrednio w składach organów zarządzających.

1.4 Ryzyko związane z wyceną projektów, w których Emitent jest zaangażowany

Krótką historią finansową podmiotów, w które w większości inwestuje Emitent oraz brak płynności posiadanych przez Emitenta udziałów lub akcji, zwiększa ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent działa zawsze w oparciu o własną strategię inwestycyjną oraz na stałe współpracuje z doświadczonymi analitykami, doradcami inwestycyjnymi i kancelariami prawnymi w celu przeprowadzania pełnych analiz due diligence i tym samym uzyskania możliwie jak najpełniejszego obrazu sytuacji spółek portfelowych i realizowanych przez nie projektów. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Emitenta, dlatego ustalenie wartości akcji lub udziałów w spółkach portfelowych może być obciążone dużą niepewnością.

1.5 Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku finansowym typu Venture Capital działa wiele podmiotów, z których znaczna część dysponuje większym zapleczem finansowym od Emitenta. Istnieje ryzyko, że na skutek działań spółek konkurencyjnych Emitent nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się odpowiednim potencjałem wzrostu lub ich potencjalne wyceny będą zbyt wysokie, aby zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji. Nie można wykluczyć w przyszłości dalszego wzrostu liczby podmiotów konkurencyjnych. Istnieje więc ryzyko, że wskutek działań podmiotów konkurencyjnych, Emitent w przyszłości będzie miał ograniczony dostęp do nowych projektów inwestycyjnych posiadających w jego ocenie odpowiedni potencjał wzrostu i spełniających wymogi strategii inwestycyjnej Emitenta. Emitent ogranicza ryzyko związane z konkurencją poprzez angażowanie środków w mniejsze podmioty, we wcześniejszej fazie rozwoju, które pozostają poza kręgiem zainteresowania większych funduszy i innych instytucji finansowych, a zainwestowane środki pozwalają mu na udział w kreowaniu strategii oraz struktury kosztów spółek. Emitent współpracuje z ekspertami, mającymi stały dostęp do bazy nowych projektów inwestycyjnych. Jednocześnie zamierza zwiększyć przewagę konkurencyjną poprzez przynależność do wielu stowarzyszeń oraz organizacji promujących innowacyjne projekty i wspierających działalność inwestycyjną oraz rozwój nowych przedsiębiorstw.

1.6 Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Emitenta

Wyniki Emitenta są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Emitenta, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obciążone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z ekspertami z różnych dziedzin, mającymi stały dostęp do bazy nowych projektów inwestycyjnych. Jednocześnie szuka nowych możliwości ulokowania kapitału poprzez czynne uczestnictwo w stowarzyszeniach oraz organizacji promujących innowacyjne projekty i rozwój nowych przedsiębiorstw.

1.7 Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta

Emitent został zawiązany w formie spółki akcyjnej w dniu 14 stycznia 2010 roku. W związku z tym nie jest możliwe zaprezentowanie inwestorom sprawozdań finansowych za lata poprzednie. Ze względu na stosunkowo krótką historię działalności Emitenta, posiadanego portfela spółek oraz samych spółek portfelowych takich jak Green Arrow Energy S.A., ATOS BH Sp. z o.o., Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o., Revitum Sp. z o.o. zakres historycznych informacji jest ograniczony, co powoduje, że ocena perspektyw jego rozwoju może opierać się głównie na ocenie przyjętego modelu biznesowego i strategii rozwoju Emitenta.

1.8 Ryzyko związane z początkowym etapem rozwoju działalności spółek Green Arrow Energy S.A. i Stacja Narciarska Kiczars Sp. z o.o.

Spółki wchodzące w skład portfela Emitenta znajdują się w początkowym etapie rozwoju działalności. Realizacja planów Green Arrow Energy S.A. opiera się na kompetencjach głównych osób zarządzających oraz obecnych warunkach rynkowych. Planowany rozwój uzależniony jest od szeregu czynników, tak więc nawet niewielka zmiana w otoczeniu rynkowym Emitenta może w sposób znaczący wpłynąć na sytuację finansową lub operacyjną spółki. Analogiczna sytuacja dotyczy spółki Stacja Narciarska Kiczars Sp. z o.o., która jest w przededniu rozpoczęcia działalności operacyjnej.

1.9 Ryzyko związane z pozyskiwaniem projektów inwestycyjnych

Rozwój Emitenta jest uzależniony od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych, w szczególności, lecz nie wyłącznie w dziedzinach energii odnawialnej, biotechnologii, ICT z zachowaniem zasady inwestycji przede wszystkim w projekty o innowacyjnym charakterze działalności i wczesnym etapie rozwoju. Na tych dziedzinach bowiem Emitent zamierza skupić swoją działalność inwestycyjną, ograniczając jednocześnie inwestycje w inne sektory rynku, ale też ich definitywnie nie wykluczając z uwagi na istniejące inne atrakcyjne szanse inwestycyjne. Ograniczony zakres projektów z powyższych dziedzin, które będą spełniały wymogi strategii inwestycyjnej Emitenta i będą miały jednocześnie odpowiedni potencjał wzrostu wartości, może spowodować trudności związane z pozyskiwaniem nowych inwestycji, co może mieć wpływ na tempo rozwoju Emitenta. W celu zmniejszenia tegoż ryzyka i posiadania dostępu do większej bazy potencjalnych projektów i w dalszym etapie ich pozyskania, Emitent współpracuje z ekspertami w powyższych dziedzinach, mającymi stały dostęp do bazy nowych projektów inwestycyjnych. Jednocześnie Emitent jest i planuje w przyszłości być zaangażowany w udział w wielu stowarzyszeniach oraz organizacjach promujących tego typu projekty i wspierających działalność inwestycyjną i rozwój nowych przedsiębiorstw.

1.10 Ryzyko związane z kadrą menedżerską spółek portfelowych oraz uzależnieniem od kluczowych pracowników spółek portfelowych

Wyniki Emitenta oraz spółek portfelowych są uzależnione przede wszystkim od doświadczenia, umiejętności i jakości pracy świadczonej przez kluczowych pracowników, przede wszystkim członków zarządów spółek portfelowych. Ryzyko utraty któregokolwiek z kluczowych pracowników, może spowodować istotne zmiany w efektywności prowadzonych projektów. Emitent podejmuje działania ograniczające to ryzyko w spółkach portfelowych, poprzez treść umów inwestycyjnych, w których stara się zastrzegać postanowienia wzmacniające związek kadry menedżerskiej ze spółkami portfelowymi poprzez wprowadzanie w nich zarówno zapisów minimalizujących ryzyko związania się Zarządów z innymi podobnymi branżowymi podmiotami, a także wzmacniające programami motywacyjnymi przywiązanie kluczowych pracowników do danej spółki, na przykład poprzez posiadanie przez te osoby akcji lub udziałów w zarządzanych spółkach.

1.11 Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Emitenta posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych. Utrata kluczowych pracowników lub osób zarządzających może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez

Emitenta, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

1.12 Ryzyko związane z możliwym konfliktem interesów akcjonariuszy spółek zależnych

Specyfika rynku, na którym działa Emitent, charakteryzującego się wysoką dynamiką, wymaga od przedsiębiorstw szybkiej reakcji na pojawiające się okazje. W wyniku tego, w kilku spółkach zależnych, w skład akcjonariatu wchodzi Emitent i osoby fizyczne blisko powiązane z jego działalnością, jak również osoby zarządzające. Wynika z tego bezpośrednie ryzyko dla działalności spółek celowych mogące pojawić się jako efekt konfliktu zarządzających z Emitentem. Ryzyko rośnie wraz z wielkością udziałów osób powiązanych z Emitentem w spółkach zależnych.

1.13 Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych

W Dokumencie Informacyjnym sporządzonym w dniu 7 czerwca 2011 roku Emitent zawarł prognozy z dezinwestycji na 2011 rok, zgodnie z którymi przewidywany poziom przychodów powinien wynieść 2 681 tys. PLN Ponadto w każdym kolejnym raporcie kwartalnym Zarząd Emitenta załącza komentarz do prognoz oraz ewentualne dokonuje korekty prognozy wyników finansowych zgodnie z bieżącą sytuacją. I tak, w raporcie za II kwartał 2011 roku, w związku z przedstawionymi wynikami finansowymi za II kwartał 2011 r. oraz w związku z planowanym upublicznieniem spółki ATOS BH Sp. z o.o. w I kwartale 2012 r. (wcześniejsze prognozy zakładały debiut spółki w IV kwartale 2011 r.) przychody z dezinwestycji na rok 2011 przeniesione zostały w całości na I kwartał 2012 roku. Jednocześnie Emitent zakłada iż całkowite wpływy z dezinwestycji planowane na 2012 roku to 5 248 tys. PLN.

W przypadku zaistnienia zdarzeń niekorzystnych w otoczeniu gospodarczym Spółki istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz wyników finansowych na 2011 rok. Ponadto w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na sytuację ekonomiczną Emitenta mają wpływ między innymi następujące wskaźniki: polityka gospodarcza i podatkowa, stopa bezrobocia, poziom wynagrodzeń, tempo wzrostu PKB, stopa inflacji. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej w otoczeniu Emitenta bezpośrednio związane jest z ryzykiem pogorszenia się jego sytuacji finansowej.

2.2. Ryzyko związane z branżą nowych technologii

Utrzymanie dynamicznego tempa wzrostu sektora nowych technologii w branżach energii odnawialnej, biotechnologii i ICT, z uwagi na zakładany profil inwestycyjny Emitenta, ma kluczowe znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Ze względu na dużą liczbę czynników mających wpływ na wyżej wymienioną branżę nowych technologii, przykładowo popyt na produkty i usługi z tej dziedziny, nie można zagwarantować, że tempo wzrostu przedmiotowego sektora gospodarki pozostanie na tak wysokim poziomie. Dlatego też

sytuacja sektora nowych technologii ma bezpośredni i pośredni wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

2.3. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym

Stabilny stan prawny w zakresie regulacji dotyczący prowadzenia działalności gospodarczej ma kluczowe znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Przepisy w zakresie prowadzenia działalności, między innymi ustawa o rachunkowości, kodeks spółek handlowych, ustawy podatkowe itd. są często nowelizowane, a fakt ten znacząco utrudnia planowanie inwestycji przez Emitenta. Ponadto organy podatkowe przyjmują różne interpretacje przepisów fiskalnych niezbędne do oceny prawnej sytuacji faktycznych, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent jednak korzysta z pomocy fachowych doradców, w tym kancelarii prawnych, doradców podatkowych oraz biegłych rewidentów, starając się minimalizować na tyle na ile to możliwe ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym poprzez odpowiednio wczesne przygotowanie się na projektowane zmiany legislacyjne.

2.4. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Przepisy podatkowe w polskim ustawodawstwie ulegają częstym zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na finanse Spółki. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej także przyczyniło się do zwiększenia liczby zmian w przepisach podatkowych. Brak jest również jednolitej i precyzyjnej interpretacji regulacji podatkowych stosowanych przez organy skarbowe i sądy. Ponadto, zmiany w polskim ustawodawstwie oraz stosowane interpretacje przepisów prawnych przez organy państwowe są trudne do prognozowania dla Emitenta. Brak pewności w zakresie efektów podatkowych oraz wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych, mogą przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

2.5. Ryzyko braku zatrudnienia i pozyskania partnerów

Rozwój Emitenta i jej perspektywy uzależnione są od dalszego prowadzenia działalności i efektywności działania wyższego szczebla kierownictwa oraz innych kluczowych partnerów. Przez partnerów Emitent rozumie osoby fizyczne, jak i podmioty gospodarcze. Część usług realizowanych na rzecz Emitenta wykonywanych jest w formie działalności podwykonawczej, dotyczy to zarówno usług związanych z podstawową działalnością, tj. pozyskiwaniem spółek portfelowych, jak i usług dodatkowych, tj. księgowych, prawniczych, public relations, administracyjnych. Ten model działania pozwala Emitentowi utrzymywać niskie koszty operacyjne i przeznaczyć środki z emisji głównie na działalność inwestycyjną. Emitent nie zatrudnia bezpośrednio analityków, lecz współpracuje z partnerami branżowymi, z którymi ma podpisane umowy ramowe, wynegocjowane stawki za roboczogodzinę i dzięki temu obniża koszty działalności, korzystając z usług partnerów wedle potrzeb. Wysokość wynagrodzenia poszczególnych partnerów za roboczogodzinę odpowiada cenom rynkowych w danej branży. Zatem Emitent musi w swojej działalności uwzględniać ryzyko związane ze zwiększeniem kosztów usług. Trudności finansowe lub inne czynniki mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do utrzymania współpracy z kluczowymi partnerami. Ich utrata może mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne Emitenta i jego kondycję finansową. Ponadto, Emitent podlega ciągłej ekspansji i jego rozwój uwarunkowany jest koniecznością pozyskiwania kolejnych partnerów. Emitent zabezpiecza się przed wystąpieniem tego ryzyka formułując w umowach ramowych z partnerami odpowiednie zapisy dotyczące: kar umownych, okresu

wypowiedzenia, zachowaniu poufności, dostępności i czasu realizacji usług, maksymalnego kosztu usług.

2.6. Ryzyko finansowe

Emitent planuje zaangażować znaczne wysiłki i środki finansowe w nabycie udziałów w potencjalnych spółkach portfelowych, audyty tych spółek, koszty sądowe oraz budowanie profesjonalnego zespołu. Jeśli zaistnieją niekorzystne zmiany w ogólnych perspektywach dla rynków, na których działają spółki portfelowe, wartość nabytych przez Emitenta udziałów może się obniżyć, a sytuacja finansowa Spółki może się pogorszyć.

2.7. Ryzyko zachowania płynności

Emitent jest uzależniony od posiadania dostępu do krótko i długoterminowego finansowania, głównie w postaci finansowania z kolejnych publicznych emisji akcji lub obligacji. Nie ma pewności, że Emitent będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do prowadzenia przyszłych inwestycji. Na wypadek gdyby Emitent nie była w stanie zorganizować zakładanego w biznes planie odpowiedniego finansowania, będzie musiała zmienić model działania: obniżyć koszty, zmienić horyzont czasowy i skalę prowadzonych inwestycji. spółka przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

2.8. Ryzyko skali działania

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent ma podpisane umowy ramowe z partnerami, zapewniające realizację bieżących działań operacyjnych, w szczególności bieżącego analizowania realizowanych projektów oraz stałego monitorowania sytuacji w spółkach portfelowych. Na chwilę obecną Emitent posiada rezerwę w zasobach ludzkich pozwalającą na sprawne zarządzanie portfelem czterech spółek. W przypadku szybkiego rozwoju Emitenta pojawi się konieczność zwiększenia liczby wykwalifikowanych partnerów i zwiększenia nakładów na poszukiwanie kolejnych spółek portfelowych, w które Emitent zamierza zainwestować. Będzie to miało wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych Emitenta. Może wystąpić konieczność szybkiego pozyskania kolejnego partnera branżowego, co będzie skutkowało wynegocjowaniem umowy na gorszych niż dotychczas warunkach, bądź przesunięciem w czasie procesu inwestycyjnego.

2.9. Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

Przepisy podatkowe w polskim ustawodawstwie ulegają częstym zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na finanse Emitenta. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej również przyczyniło się do zwiększenia liczby zmian w przepisach podatkowych. Brak jest jednolitej i precyzyjnej interpretacji regulacji podatkowych stosowanych przez organy skarbowe i sądy. Ponadto, zmiany w polskim ustawodawstwie oraz stosowane interpretacje przepisów prawnych przez organy państwowe są trudne do prognozowania dla Emitenta. Brak pewności w zakresie efektów podatkowych oraz wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych, mogą przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

2.10. Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych

Emitent nie planuje operacji wyrażonych w walutach obcych jednak wahania mogą wpłynąć na ceny kupowanych urządzeń i sprzętu dostarczanego przez dostawców, a tym samym na wartość inwestycji.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki

3.1. Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie oferty akcji serii E celem pozyskania kapitału na dalszy rozwój działalności, w szczególności poprzez dokonanie inwestycji w nowe podmioty. Istnieje jednak ryzyko, iż emisja Akcji serii E może nie dojść do skutku. Może to mieć miejsce w następujących przypadkach:

- a) Emitent odstąpi od przeprowadzenia emisji,
- b) nie zostanie poprawnie subskrybowana i opłacona co najmniej 285 714 akcji serii E,
- c) Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji serii E w terminie 6 miesięcy od daty podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (tj. do dnia 11 marca 2012 r.),
- d) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji serii E.

Ponadto zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta związanego z emisją akcji serii E jest uzależnione od złożenia przez Zarząd Spółki oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, wynikającego z liczby objętych akcji serii E. Oświadczenie Zarządu składane jest w trybie art. 310 KSH w formie aktu notarialnego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd albo złożenie oświadczenia z wadami prawnymi (np. w innej formie niż akt notarialny) może spowodować odmowę zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, związanego z emisją akcji serii E. Przy zaistnieniu takiej sytuacji prawnej nie dojdzie do skutku emisja akcji serii E. Zaistnienie powyższych okoliczności i przypadków może spowodować ryzyko inwestorów, polegające na czasowym zamrożeniu ich środków finansowych przeznaczonych na objęcie i opłacenie akcji Emitenta oraz w konsekwencji może powodować utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom bez żadnych odsetek i odszkodowań, chyba że inne umowy stanowią inaczej. Emitent zapewnia, że aby uchronić inwestorów przed ryzykiem zaistnienia któregokolwiek z opisanych wyżej przypadków, będzie czynił wszelkie starania o prawidłowe i terminowe składanie wszystkich wymaganych wniosków lub oświadczeń woli. Zapewnia również, że podjął wszelkie niezbędne czynności, aby podjęte już uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, postanowieniami Statutu bądź z dobrymi obyczajami albo nie godziły w interes Spółki lub uzasadniony interes akcjonariusza.

3.2. Ryzyko odstąpienia lub zawieszenia oferty

Z uwagi na istotną zmienność warunków panujących na rynku kapitałowym oraz możliwość zajścia zdarzeń uniemożliwiających lub utrudniających przeprowadzenie oferty akcji serii E istnieje ryzyko, że Zarząd Emitenta do dnia dokonania przydziału może postanowić o odstąpieniu od oferty lub zawieszeniu oferty. Odstąpienie od oferty lub zawieszenie oferty publicznej przed jej rozpoczęciem może nastąpić bez konieczności podawania przyczyny. W przypadku rozpoczęcia subskrypcji Zarząd może odstąpić lub zawiesić ofertę jedynie z ważnych powodów, tj. takich które mogą ograniczyć szanse powodzenia emisji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów.

3.3. Ryzyko związane z nieudaną emisją akcji

W przypadku nieudanej emisji akcji bądź niedojścia jej do skutku istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie mógł zrealizować celów związanych z emisją akcji serii E i sfinansowanych z pozyskanych środków bez angażowania środków własnych lub z innego źródła. W związku z tym, tempo wzrostu Spółki Venture Capital Poland S.A. może ulec zmniejszeniu w stosunku do zakładanego. Emitent dołoży należytych starań aby oferta publiczna akcji serii E została przeprowadzona w sposób gwarantujący sukces a tym samym pozyskanie kapitału na rozwój i realizację założonej strategii.

3.4. Ryzyko związane z niewykonaniem Praw Poboru

Inwestorom będącym akcjonariuszami Venture Capital Poland S.A. w dniu 11 października 2011 roku przysługiwać będzie prawo poboru. Prawo poboru uprawnia do objęcia nowych akcji proporcjonalnie do posiadanego w dniu 11 października udziału w kapitale zakładowym. Akcjonariusz, który nie zdecyduje się na wykonanie Prawa Poboru w terminie przeprowadzania subskrypcji musi liczyć się z możliwością zmniejszenia jego udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

3.5. Ryzyko związane z notowaniem Jednostkowych Praw Poboru

Każdemu Akcjonariuszowi posiadającemu akcje Venture Capital Poland S.A. w dniu 11 października 2011 roku przypisane zostały Jednostkowe Prawa Poboru (JPP) w liczbie odpowiadającej posiadanym akcjom. Intencją Emitenta jest umożliwienie akcjonariuszom, którym przysługuje Prawo Poboru dokonania aktywnego obrotu na przypisanych papierach wartościowych. Z uwagi na ograniczoną ilość papierów wartościowych w obrocie oraz ich przewidywaną niską kapitalizację istnieje ryzyko znacznych zmian w kształtowaniu się kursu JPP. W związku z powyższym akcjonariusze zamierzający sprzedać przypisane im JPP mogą nie uzyskać ceny, która skompensowałaby im rozwodnienie spowodowane nową emisją akcji.

3.6. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji

Prawo do akcji jest to instrument finansowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. Intencją Emitenta jest umożliwienie inwestorom dokonywania aktywnego obrotu na prawach do akcji serii E Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku nabycia przez inwestora Prawa do Akcji, a następnie zaistnienia zdarzeń w wyniku których emisja akcji serii E nie zostanie zarejestrowana przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki, posiadacz Prawa do Akcji otrzyma jedynie zwrot środków stanowiących równowartość iloczynu posiadanych praw do akcji i ceny emisyjnej akcji serii E.

3.7. Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych,
- w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Niezależnie od tego w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- wyrażenia sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej Umowy zawartej z Emitentem,
- zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami lub
- zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami lub
- zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Spółki może również nastąpić na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym

alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zawieszenie obrotu tymi instrumentami finansowymi nie może być dłuższe niż miesiąc. Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe Emitenta w następujących sytuacjach:

- gdy wynika to wprost z przepisów prawa,
- gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów oraz
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące. Ponadto na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych Emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

3.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na Emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregokolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE NA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1. Emitent

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 XIII Wydział Gospodarczy KRS
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

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym:

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

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Mariusz Ambroziak

 Prezes Zarządu

.....
 Mariusz Ambroziak – Prezes Zarządu

Andrzej Czapski

 Członek Zarządu

.....
 Andrzej Czapski – Członek Zarządu

2. Autoryzowany Doradca

Nazwa (firma):	EFICOM S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 68, 02-014 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 623 82 14
Numer fax:	+48 22 623 82 23
Adres poczty elektronicznej:	info1@eficom.pl
Strona internetowa:	www.eficom.pl

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

- Przemysław Fuks – Wiceprezes Zarządu EFICOM S.A.

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Przemysław Fuks

Wiceprezes Zarządu
EFICOM S.A.

.....
Przemysław Fuks – Wiceprezes Zarządu

EFICOM S.A.

02-014 Warszawa, ul. Nowogrodzka 68
tel. 22 623-82-14, fax 22 623-82-23
NIP 525-21-31-023

3. Audytor

Nazwa (firma):	4Audył Sp. z o.o.
Siedziba:	Poznań
Adres:	Ul. Kościelna 18/4, 60-538 Poznań
Numer KRS:	0000304558
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Numer telefonu:	+48 61 841 71 80
Numer fax:	+48 61 841 71 90
Adres poczty elektronicznej:	biuro@4audyt.pl
Strona internetowa:	www.4audyt.pl

Osoby działające w imieniu Audytora:

- Marcin Hauffa – Wiceprezes Zarządu
- Michał Czerniak – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Audytora

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w tych częściach Dokumentu Informacyjnego (Rozdział V pkt. 5, Rozdział VI), które były sporządzane przy udziale 4Audył sp. z o.o. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w ich treści niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Podpisy osób reprezentujących Audytora



Łukasz Motała
Wiceprezes Zarządu



Paweł Przybysz
Prezes Zarządu

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów lub świadczeń dodatkowych

1.1 Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

- nie więcej niż 749 460 (siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- nie więcej niż 749 460 (siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 248 360 (dwa miliony dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt) jednostkowych praw poboru.

Wartość nominalna jednej akcji serii E wynosi 0,10 PLN. Łączna wartość nominalna wszystkich akcji serii E będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie na rynku NewConnect wynosi 74 946,00 PLN

W celu zapewnienia równego dostępu do informacji inwestorom zainteresowanym nabywaniem instrumentów finansowych na rynku NewConnect zamieszcza się dodatkowo następujące informacje dotyczące powstania akcji serii E:

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Venture Capital Poland S.A. z dnia 21 września 2011 roku.

1.2 Informacje dotyczące oferty

Emisja akcji serii E związana jest z wykonaniem uchwały numer 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Venture Capital Poland S.A. z dnia 21 września 2011 roku. Akcje serii E oferowane są w trybie subskrypcji zamkniętej, tj. skierowanej do akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru. Dniem prawa poboru jest 11 października 2011 roku.

Oferta ma charakter oferty publicznej jednakże, na podstawie art. 7 ust. 3 pkt 6) w związku z art. 41 pkt 1 lit c) Ustawy o ofercie publicznej tj. w przypadku oferty publicznej, której wartość liczona wg ceny emisyjnej nie przekracza 2 500 000 EUR oraz obejmującej proponowanie nabycia akcji dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru, sporządzenie prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego nie jest wymagane.

Oferta publiczna przeprowadzana jest w trybie subskrypcji zamkniętej, czyli z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Na każdą akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii E, 3 (słownie: trzy) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii E. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 ksh.) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 ksh.).

1.3 Rodzaje uprzywilejowania, świadczenia dodatkowe oraz zabezpieczenia związane z Akcjami Emitenta

Akcje serii E Emitenta wprowadzane do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie są związane żadne szczególne przywileje ani uprawnienia.

Akcje serii A i akcje serii C Emitenta są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C Emitenta dotyczy prawa głosu oraz powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu polega na tym, że na jedną akcję serii A i jedną akcję serii C przypadają dwa głosy. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C w zakresie powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta polega na tym, że akcje serii C wspólnie z akcjami imiennymi serii A będą uczestniczyć (z wyłączeniem akcji innych serii) w głosowaniu w sprawie powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 3 (trzech) lub 4 (czterech) członków oraz 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) członków.

Z akcjami Emitenta nie są związane również żadne świadczenia dodatkowe, ani zabezpieczenia.

1.4 Statutowe oraz umowne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie akcjami serii A, B, C, D oraz serii E. Emitent nie ma informacji o zawarciu umów dotyczących ograniczenia w obrocie akcjami wymienionych serii.

1.5 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Obrót akcjami Emitenta podlega zasadom i ograniczeniom zawartym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. Zgodnie z § 3 Regulaminu do obrotu w alternatywnym systemie mogą być wprowadzone instrumenty finansowe, o ile:

- a) zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- b) w stosunku do Emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

1.6 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 161a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm., dalej zwanej „Ustawy o Obrocie opisane poniżej zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 tejże ustawy mają zastosowanie między innymi do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie).

Na podstawie art. 16 ust. 3 Ustawy o Obrocie, do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu znajdują zastosowanie postanowienia art. 78 ust. 2 – 4. Przepisy te określają sytuacje, gdy ze względu na bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes inwestorów, wprowadzenie lub rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu może zostać wstrzymane oraz wskazują przypadki, gdy obrót instrumentami finansowymi może zostać zawieszony lub instrumenty finansowe mogą być wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na podstawie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Artykuł 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, przewiduje wykluczenie z obrotu, na żądanie KNF, instrumentów finansowych, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na mocy art. 156 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.), na każdą osobę, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, w szczególności:

- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- maklerzy lub doradcy, lub
- posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- posiada informację poufną uzyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Nałożony jest zakaz wykorzystywania informacji poufnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 wskazane powyżej osoby nie mogą również ujawniać informacji poufnej oraz udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie przez wykorzystanie informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
2. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 1,
3. są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo

4. nie są wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 3.

Natomiast ujawnienie informacji poufnej (art.156 ust. 5 ustawy o obrocie) polega na przekazaniu, umożliwianiu lub ułatwianiu wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- a. jednego lub kilku Emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa powyżej,
- b. jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych powyżej,
- c. nabywania lub zbywania instrumentów finansowych określonych powyżej.

Ponadto, w odniesieniu do:

1. członków zarządu,
2. członków rady nadzorczej,
3. prokurentów lub pełnomocników Emitenta lub wystawcy,
4. pracowników Emitent lub wystawcy,
5. biegłych rewidentów albo innych osobach pozostających z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

zastosowanie mają okresy zamknięte.

Na podstawie art. 159 i art. 156 ust. 2 i 4 Ustawy o Obrocie w czasie trwania okresu zamkniętego (definicja „okresu zamkniętego” poniżej), członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą:

- a) nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego,
- b) działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, z zastrzeżeniem iż zgodnie z art. 159. 1b. ustawy powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:
 - przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta ww. ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
 - w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów

finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo

- w wyniku złożenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie, jest:

- a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do momentu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Podstawę prawną obowiązywania w alternatywnym systemie obrotu przepisów dotyczących okresów zamkniętych stanowi art. 161a w zw. z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących

akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na takim rynku.

1.7 Ograniczenia wynikające z ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z artykułem 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać:

- informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- informacje o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów¹,
- informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki jak i osób o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia (nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż prawo głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie).

¹ W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie obowiązki związane z dokonaniem zawiadomienia spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem wyżej opisanych obowiązków.

Naruszenie powyższych obowiązków skutkuje zakazem wykonywania prawa głosu. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, czyli:

a) nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10 % ogólnej liczby głosów - w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% lub
- 5 % ogólnej liczby głosów - w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów;

b) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w pkt. c);

c) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki;

nie powstają w przypadku nabycia akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do Alternatywnego Systemu Obrotu.

1.8 Ograniczenia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.) w art. 13 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w następujących sytuacjach:

- gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro, lub
- gdy łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

Powyższe zgłoszenie dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Wyłączenia od przedstawionego powyżej obowiązku przewiduje art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zgodnie z którym zgłoszeniu nie podlega zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że dokonanie przez przedsiębiorcę zależnego koncentracji jest uznawane za koncentrację przedsiębiorcy dominującego.

Do obrotu o którym mowa w art. 13 w ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów włącza się zarówno obrót przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak również innych przedsiębiorców należących do grupy kapitałowej, do której należy przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji. Natomiast obrót, o którym mowa w art. 14 pkt. 1 Ustawy obejmuje zarówno przedsiębiorcę, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Art. 94 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów definiuje, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgodnie z ust. 2 przedmiotowej regulacji, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 1,
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 2,
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 3,
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 4.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący, jeśli właśnie przedsiębiorca dominujący dokonuje koncentracji za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych.

Art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wskazuje, że postępowanie antymonopolowe w sprawach z zakresu koncentracji powinno zostać zakończone w terminie 2 miesiące od dnia wszczęcia postępowania. Do momentu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub do upływu terminu, w którym przedmiotowa decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, którzy zadeklarowali zamiar koncentracji, zobowiązani są do wstrzymania się od jej dokonania.

Zgodnie z art. 18 i 19 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, która nie spowoduje ograniczenia konkurencji na rynku w sposób istotny, w szczególności koncentracja nie spowoduje powstania lub umocnienia pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę w drodze decyzji. W związku z wydaniem zgody na koncentrację, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma prawo zobligować przedsiębiorcę lub przedsiębiorców, którzy mają zamiar dokonać koncentracji, do spełnienia określonych warunków lub zobowiązań między innymi do:

- zbycia całości lub części udziałów majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- pozbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada obowiązek informacji i realizacji wskazanych warunków. Jeśli w terminie 2 lat od dnia wydania decyzji wyrażającej zgodę na koncentrację, koncentracja nie zostanie dokonana, zgoda na koncentrację wygasa.

Prezesowi Urzędu Ochrony konkurencji i Konsumentów przysługuje uprawnienie do nałożenia kary pieniężnej na przedsiębiorcę, który nawet nieumyślenie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody. Wysokość kary pieniężnej wynosi nie więcej niż 10%

przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć następujące kary pieniężne:

- w przypadku podania nieprawdziwych danych przez przedsiębiorcę we wniosku określonym w artykule 23 Ustawy przedmiotowa kara może stanowić równowartość 50 000 000 euro,
- za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 ustawy lub wyroków w sprawie koncentracji – do 10 000 euro
- na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców, jeśli wskazana osoba nie zgłosiła zamiaru koncentracji – do wysokości pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia

Ponadto, jeśli nie zgłoszono zamiaru koncentracji lub nie wykonano decyzji o zakazie koncentracji, a koncentracja została już dokonana i przywrócenie na rynku konkurencji nie jest już możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów jest uprawniony do wydania decyzji nakazującej podział połączonego przedsiębiorcy, zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują kontrolę. Do przedmiotowego podziału mają zastosowanie przepisy ustawy kodeks spółek handlowych, w szczególności artykuły od 528 do 550.

1.9 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców, zwane dalej Rozporządzeniem, również definiuje wymogi w zakresie kontroli koncentracji, które mają wpływ na obrót akcjami. Rozporządzenie reguluje tzw. koncentrację wspólnotową. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- 1) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 000 000 000 euro, oraz
- 2) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
- 2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
- 3) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 euro,

- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 euro, chyba, że każde z uczestniczących w koncentracji przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Rozporządzenie dotyczy koncentracji prowadzących do zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie, która będzie miała charakter trwały. Koncentracja wspólnotowa podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, przed samym jej dokonaniem, ale po zawarciu umowy, lub ogłoszeniu publicznej oferty albo po przejęciu większościowego udziału.

2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych

2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Zgodnie z artykułami 430-432 Kodeksu Spółek Handlowych, organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych jest Walne Zgromadzenie Spółki.

2.2 Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii E z przytoczeniem jej treści

Akcje serii E, wprowadzane do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Venture Capital Poland S.A. z dnia 21 września 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru akcjonariuszy do akcji nowej emisji.

Rejestracja akcji serii E w KRS nastąpi do końca lutego 2012 roku.

Uchwała Nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Venture Capital Poland S.A.
z dnia 21 września 2011 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję akcji serii E, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego

Statutu Spółki
§ 1

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, 432 i 435 § 3 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwala, co następuje: -----

1. Kapitał zakładowy Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej również „Spółką”) zostaje podwyższony z kwoty 224.836 zł (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych) o kwotę nie niższą niż 28.571,40 zł (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt jeden złotych i 40/100) i nie wyższą niż 74.946 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset czterdzieści sześć złotych), to jest do kwoty nie niższej niż 253.407,40 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem złotych i 40/100) i nie wyższej niż 299.782 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote). -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust.1, zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 285.714 (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czternaście) i nie więcej niż 749.460 (słownie: siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.-----

3. Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze zaoferowania akcji z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (subskrypcja zamknięta).-----

4. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru za każdą dotychczasową akcję Spółki. Przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii E, 3 (słownie: trzy) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii E. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. -----

5. Akcje serii E nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.-----

6. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 k.s.h.) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 k.s.h.). -----

7. Dzień Prawa Poboru akcji serii E, czyli dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji ustala się 11 października 2011 r.-----

8. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2011, kończący się 31 grudnia 2011 r., to jest od 1 stycznia 2011 r.-----

9. Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.-----

10. Akcjom serii E nie będą przyznane szczególne uprawnienia.-----

11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Zarząd Spółki do:-----

a) określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E, w szczególności zasad, terminów i trybu subskrypcji oraz przydziału akcji Serii E,-----

b) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,-----

c) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą publiczną akcji Serii E,-----

d) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E.-----

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z § 1 powyżej dokonuje się zmiany Statutu Spółki, w ten sposób, że w § 10 ustęp 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:-----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 253.407,40 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem złotych i 40/100) i nie więcej niż 299.782 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote) i dzieli się na :-----

a) 1.000.000 (jeden) milion akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 1 do numeru 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

b) 111.200 (sto jedenaste tysięcy dwieście) akcji na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 111.200 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

9

c) 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o numerach od numeru 1 do numeru 772.720 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

d) 363.640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 1 do numeru 363.640 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

e) nie mniej niż 285.714 (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czternaście) i nie więcej niż 749.460 (słownie: siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru 1 do numeru nie więcej niż 749.460 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda."-----

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

§ 4

Zgodnie z art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.-----

Po przeprowadzeniu głosowania **jawnego Przewodniczący** stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą uczestniczyło 903.030 (dziewięćset trzy tysiące trzydzieści) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, tj. łącznie o wartości 90.303 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta trzy), w tym 600.000 (sześćset) akcji serii A uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy oraz 303.030 (trzysta trzy tysiące trzydzieści) akcji serii C uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 40,16% (czterdzieści całych szesnaście setnych procenta) całkowitego kapitału zakładowego Spółki i 50,94 % (pięćdziesiąt całych dziewięćdziesiąt cztery setne procenta) w kapitale zakładowym Spółki przysługującym akcjonariuszom uprawnionym do wzięcia udziału w niniejszym Zgromadzeniu.-----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą oddano 1.806.060 ważnych głosów, w tym wszystkie głosy „za”, przy braku głosów przeciw i wstrzymujących się, w związku z czym powyższa uchwała została podjęta.-----

2.3 Data i forma podjęcia decyzji o wprowadzeniu akcji serii E Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie na rynku NewConnect

Podstawą prawną wprowadzenia akcji serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Venture Capital Poland S.A. z dnia 21 września 2011 roku w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect). Treść podjętej uchwały jest następująca:

Uchwała Nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Venture Capital Poland S.A.

z dnia 21 września 2011 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E do obrotu na rynku zorganizowanym, tj. na rynku alternatywnym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz na dematerializację tych papierów i na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o ich rejestrację, a także w sprawie udzielenia Zarządowi niezbędnych upoważnień w powyższym zakresie

§1

1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firma Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie oraz na wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect). -----

2) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firma Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym wyraża zgodę na dematerializację w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 ze zm.) praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki. -----

3) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firma Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym wyraża zgodę na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów (jak również na ich odpowiednią zmianę), których przedmiotem byłaby rejestracja w depozycie papierów wartościowych

prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki. -----

4) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do:-----

a) dopuszczenia i wprowadzenia praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect).-----

b) złożenia do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki,-----

c) dokonania dematerializacji praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. praw poboru, praw do akcji oraz akcji serii E Spółki.-----

§2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Po przeprowadzeniu głosowania **jawnego Przewodniczący** stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą uczestniczyło 903.030 (dziewięćset trzy tysiące trzydzieści) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, tj. łącznie o wartości 90.303 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta trzy), w tym 600.000 (sześćset) akcji serii A uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy oraz 303.030 (trzysta trzy tysiące trzydzieści) akcji serii C uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 40,16% (czterdzieści całych szesnaście setnych procenta) całkowitego kapitału zakładowego Spółki i 50,94 % (pięćdziesiąt całych dziewięćdziesiąt cztery setne procenta) w kapitale zakładowym Spółki

przysługującym akcjonariuszom uprawnionym do wzięcia udziału w niniejszym Zgromadzeniu. -----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą oddano 1.806.060 ważnych głosów, w tym wszystkie głosy „za”, przy braku głosów przeciw i wstrzymujących się, w związku z czym powyższa uchwała została podjęta. -----

3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii E Emitenta wprowadzane do obrotu w Alternatywnym Systemie, są akcjami zwykłymi na okaziciela, równe w prawach, z którymi nie są związane żadne szczególne przywileje ani uprawnienia.

Akcje serii E są równe w prawach do dywidendy z akcjami już notowanymi w Alternatywnym Systemie.

Z każdą akcją związane jest prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który zostanie przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2011, kończący się 31 grudnia 2011 r., to jest od 1 stycznia 2011 r.

4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Każda z akcji serii E daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

4.1. Prawo do dywidendy

4.1.1 Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z postanowieniami art. 348 KSH w przypadku spółki publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Uchwała może również określać termin wypłaty dywidendy lub upoważnić do wyznaczenia takiego dnia Radę Nadzorczą.

Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW. Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie

następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

4.1.2 Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości/części zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie wobec Spółki o wypłatę dywidendy. Roszczenie to staje się wymagalne z dniem, ustalonej w uchwale WZA, wypłaty dywidendy i podlega przedawnieniu po 10 latach od daty podjęcia przez WZA tejże uchwały o podziale zysku. Beneficjentem przedawnienia roszczenia o wypłatę dywidendy jest Spółka.

4.1.3 Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami

Po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową, możliwe jest niepobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem.

Nie istnieją inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

4.1.4 Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Zgodnie z postanowieniami Art. 347 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez WZA do wypłaty akcjonariuszom.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do liczby akcji, chyba że w spółce występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje istnienia akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, co oznaczają, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

4.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu

Na podstawie art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 §1 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406⁴ KSH). Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ §1 KSH). Akcjonariusz, który oddał głos korespondencyjnie, traci prawo oddania głosu na walnym zgromadzeniu. Głos oddany korespondencyjnie może jednak zostać odwołany przez oświadczenie złożone spółce. Oświadczenie o odwołaniu jest skuteczne, jeżeli doszło do spółki nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411² §4 KSH).

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).

4.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z postanowieniami Art. 433 KSH akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji – prawo poboru. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższe postanowienia nie mają zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, bądź uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zawarcie z subemitentem umów, o których mowa powyżej, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę

Nadzorcą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

4.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z postanowieniami Art. 474 §1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosowanie do postanowień Art. 474 §2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdyż Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

4.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Zgodnie z postanowieniami Art. 359 §1 KSH, akcje mogą być umorzone w przypadku gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Na podstawie §5 ust. 2 Statutu Emitenta, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy akcje mogą być umarzane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

4.6. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z postanowieniami Art. 334 §2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z art. 6 Statutu „Na wniosek akcjonariusza, akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela, a akcje na okaziciela mogą być zamieniane na akcje imienne. Zamiany akcji dokonuje Zarząd Spółki.” W związku z powyższym możliwości zamiany akcji zostają ograniczone i uzależnione od decyzji Zarządu.

4.7. Pozostałe główne prawa korporacyjne

Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Na podstawie art. 399 §3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw

Na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia;

statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

Na podstawie art. 401 §1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Na podstawie art. 401 §4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 §5 KSH).

Art. 422 – 427 KSH – **Prawo do zaskarżania uchwał WZA, na zasadach tam wskazanych.** W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki lub dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta, lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 §1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Art. 385 §3 KSH – Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZA w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Art. 428 KSH – Podczas obrad WZA Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Art. 429 KSH – Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZA i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza WZA.

Na podstawie art. 84 Ustawy o Ofercie akcjonariuszom służy prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw.

Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

Art. 407 §1 KSH – Akcjonariusz może w lokalu Zarządu przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZA, podpisaną przez Zarząd, zawierającą nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Art. 407 §2 KSH – Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed WZA.

Art. 410 §2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym WZA, lista obecności, zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego WZA, powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Art. 486 §1, 487 KSH – Każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Art. 463 §2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów Spółki, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów, przy czym zgodnie z postanowieniami Art. 463 §1 KSH likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba, że Statut lub uchwała WZA stanowi inaczej.

Art. 395 §4 KSH – Akcjonariuszom, na ich żądanie, są wydawane odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed WZA.

Art. 421 §3 KSH – Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał WZA.

Art. 341 §7 KSH – Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Art. 328 §6 KSH – Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Art. 6 §4 i §6 KSH – Akcjonariusz spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, w tym także, jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone powyżej spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji.

Przymusowy wykup akcji przysługujących akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie Publicznej osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o ofercie publicznej).

Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Na podstawie art. 83 Ustawy o ofercie publicznej takiemu żądaniu, są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Zmiany w zakresie uprawnień akcjonariuszy po wejściu w życie nowelizacji Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent wskazuje, że Ministerstwo Sprawiedliwości przygotowało projekt ustawy o zmianie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych, w którym zaproponowano zawężenie zakresu podmiotowego definicji spółki publicznej, ograniczając ją wyłącznie do emitentów dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych. Projekt znajduje się obecnie w fazie konsultacji, jednakże w wypadku jego uchwalenia i wejścia w życie, niektóre z powyższych uprawnień odnoszących się do spółek publicznych mogą nie mieć zastosowania do spółek notowanych na rynku NewConnect.

5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 KSH decyzję, w drodze uchwały, dotyczącą podziału zysku (lub pokryciu straty) oraz wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 §3 KSH).

W poprzednim okresie obrachunkowym Emitent nie wypłacał dywidendy. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego ze względu na potrzeby inwestycyjne Zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku. Intencją Emitenta jest przeznaczenie zysku na inwestycje, które zapewnia systematyczny rozwój Spółki. Ostateczną decyzję w sprawie dywidendy będzie podejmowało Walne Zgromadzenie.

6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

6.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągnięte przez osoby prawne posiadające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze sprzedaży papierów wartościowych, tj. zarówno akcji, jak i praw do akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

6.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica pomiędzy uzyskanymi z tego tytułu przychodami, tj. wartością papierów wartościowych

wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych.

Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnik osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w danym roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą do celów podatkowych, wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

6.3 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych i prawnych

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez ustawę o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 przedmiotowej ustawy,
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 42 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych płatnik przekazuje kwotę podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklarację według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych przez ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, spełniających następujące warunki:
 - 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
 - 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a. spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b. zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Na mocy art. 26 ust. 1 oraz art. 26 ust. 3 oraz ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane, jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane winny zostać w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informację o wysokości pobranego podatku do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. Płatnicy są również obowiązani przesłać informację o wysokości pobranego podatku do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego w terminie do 31 marca roku następującego po roku, w którym podatek został pobrany.

6.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.07.68.450 z późn. zm.) sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a. firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b. dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c. dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. NewConnect,
- d. dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, o którym mowa w lit. c) powyżej:

- w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach zgodnie z art.7 ust.1 pkt. 1 lit. b zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych.

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika. (art.10 pkt. 1).

Jednocześnie zgodnie z art.2 pkt. 4 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona, z wyjątkiem umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest umowa spółki i jej zmiana oraz umowa sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

V. DANE O EMITENCIE

1. Dane Emitenta

Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Dąbrowskiego 1 lok. 316, 00-057 Warszawa
Numer KRS:	0000353979
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS
NIP:	521-356-18-48
REGON:	142340390
Numer telefonu:	+48 22 3337133
Numer fax:	+48 22 3337134
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w paragrafie 1, ust. 1 Statutu w brzmieniu: VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305, paragraf 2 Kodeksu spółek handlowych i paragrafem 1, ust. 2 Statutu w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: VENTURE CAPITAL POLAND S.A.

2. Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

VENTURE CAPITAL POLAND S.A. została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie, repertorium A nr 180/2010.

Wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił dnia 14 kwietnia 2010 roku.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony zgodnie z regulacjami prawa polskiego, przede wszystkim Ustawy z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych.

4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

W dniu 14 stycznia 2010 roku zawiązana została spółka Venture Capital Poland S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 14 kwietnia 2010 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000353979.

5. Opis historii Emitenta

Venture Capital Poland S.A. jest spółką inwestycyjną obecną na rynku od 2010 roku. Reprezentuje średnioterminowy kapitał inwestycyjny. Spółka powstała z inicjatywy grupy osób zaangażowanych uprzednio w szereg inwestycji i projektów zrealizowanych za granicą i w Polsce. Zdobyte doświadczenie, kontakty, znajomość reguł rynku kapitałowego oraz wielu branż pomaga dobrze rozpoznawać plany i przedsięwzięcia o wysokim prawdopodobieństwie sukcesu. Model biznesowy Emitenta polega, w założeniach Zarządu VCP S.A., na inwestycjach w projekty o interesujących perspektywach rozwoju prowadzone przez przedsiębiorstwa charakteryzujące się wysokim potencjałem ludzkim i kapitałowym, realizującym ambitne przedsięwzięcia w fazie ich budowy. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przy udziale Komitetu Inwestycyjnego, w skład którego wchodzi osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz jego akcjonariusze. Osoby wchodzące w skład Komitetu posiadają wykształcenie wyższe oraz szerokie doświadczenie biznesowe. Proces inwestycji kończy się pozyskaniem przez Emitenta inwestora lub też partnera branżowego, zainteresowanego uczestniczeniem w już stabilnym projekcie. Emitent zakłada również wychodzenie z inwestycji poprzez wprowadzanie spółek na NewConnect.

Poniższa tabela przedstawia najważniejsza wydarzenia w historii Emitenta i jego aktualnie zrealizowane inwestycje:

data	Wydarzenie w historii Spółki
styczeń 2010	Zawiązanie spółki Venture Capital Poland Spółka Akcyjna
kwiecień 2010	Rejestracja spółki w KRS
kwiecień 2010	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B
maj 2010	Zawiązanie spółki GREEN ARROW ENERGY S.A. Emitent posiada 350 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 groszy każda, co stanowi 25,92% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 25,92% głosów na WZ/ZW.
sierpień 2010	Podjęcie decyzji o ubieganiu się o wprowadzenie akcji spółki na NewConnect

sierpień 2010	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D
wrzesień 2010	Zakończenie emisji prywatnej akcji serii C i D
listopad 2010	Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji w spółkę ATOS BH Sp. z o.o. Emitent posiada 146 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, co stanowi 22,60% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 22,60% głosów na WZ/ZW.
grudzień 2010	Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji w podmiot „Stacja Narciarska Kiczar” Sp. z o.o. Emitent objął 100 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, co stanowi 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1% głosów na WZ. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego SN Kiczar.
marzec 2011	Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji w spółkę REVITUM Sp. z o.o. Emitent zakupił 200 o całkowitej wartości 500 tys. PLN. Udziały zostały nabyte od Gelatiamo Holdings LTD.
czerwiec 2011	Objęcie 17 udziałów w oparciu o wykorzystanie opcji zawartej w umowie inwestycyjnej ze „Stacją Narciarską Kiczar” Sp. z o.o. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego SN Kiczar.
lipiec 2011	Zakup 12 udziałów w oparciu o wykorzystanie opcji zawartej w umowie inwestycyjnej ze spółką REVITUM Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte od Gelatiamo Holdings LTD.
lipiec 2011	Venture Capital Poland S.A. debiutuje na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W Alternatywnym Systemie Obrotu notowane są następujące akcje zwykłe na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda: 1) 112 000 (sto dwanaście tysięcy) akcji serii B, 2) 363 640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji serii D.
sierpień 2011	Zakup 12 udziałów w oparciu o wykorzystanie opcji zawartej w umowie inwestycyjnej ze spółką REVITUM Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte od Gelatiamo Holdings LTD.
wrzesień 2011	Objęcie 300 udziałów w oparciu o wykorzystanie opcji zawartej w umowie inwestycyjnej ze „Stacją Narciarską Kiczar” Sp. z o.o. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego SN Kiczar. Emitent posiada łącznie 417 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, co stanowi 2,72% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 2,72% głosów na WZ.
listopad 2011	Objęcie 55 udziałów w oparciu o wykorzystanie opcji zawartej w umowie inwestycyjnej ze spółką REVITUM Sp. z o.o. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego REVITUM Sp. z o.o., dedykowanego dla VCP S.A. Obecnie Emitent posiada 279 udziałów w Spółce, co stanowi 11,36% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 11,36% głosów na WZ/ZW.

6. Określenie rodzajów wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z § 43 Statutu Venture Capital Ponad S.A. do kapitałów własnych Emitenta należą:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- kapitały rezerwowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi nie mniej niż 253 407,40 PLN (dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem i 40/100 PLN) i nie więcej niż 299 782,00 PLN (dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote) i dzieli się na:

- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 1 do numeru 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- 2) 112.000 (sto dwanaście tysięcy) akcji na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 112.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- 3) 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o numerach od numeru 1 do numeru 772.720 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- 4) 363.640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji na okaziciela serii D o numerach od numeru 1 do numeru 363.640 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- 5) nie mniej niż 285 714 (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czternaście) i nie więcej niż 749 460 (siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru 1 do numeru nie więcej niż 749.460 o wartości nominalnej 0,10 zł (10 groszy) każda.

Akcje serii A i akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C dotyczy prawa głosu oraz powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu polega na tym, że na jedną akcję serii A i jedną akcję serii C przypadają dwa głosy. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C w zakresie powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki polega na tym, że akcje serii C wspólnie z akcjami imiennymi serii A będą uczestniczyć (z wyłączeniem akcji innych serii) w głosowaniu w sprawie powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 3 (trzech) lub 4 (czterech) członków oraz 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) członków.

Akcje serii B, D i E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Emitent jest zobowiązany tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8 % zysku za

dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Emitent prezentuje w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zapasowy utworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną akcji (agio) w kwocie 2 574 516,00 PLN.

Inne kapitały

W Spółce nie utworzono innych kapitałów.

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

9. Liczba akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego w zakresie kapitału docelowego.

10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Emitenta, tj. akcje serii B i D notowane są w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

11.1 Jednostki dominujące względem Emitenta

Emitent nie jest jednostką zależną i tym samym nie posiada jednostki dominującej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

11.2 Jednostki zależne

Emitent nie posiada jednostek zależnych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

11.3 Jednostki stowarzyszone

Emitent posiada dwie jednostki stowarzyszone w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

GREEN ARROW ENERGY S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Kraków

Strategia Green Arrow Energy S.A. ukierunkowana jest na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych i ich eksploatację w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. Spółka koncentruje się na pozyskiwaniu energii elektrycznej z małych elektrowni wodnych, farm wiatrowych oraz projektów związanych z kogeneracją biomasową.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 25,92 %,

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 25,92 %.

ATOS BH Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Kraków

ATOS BH Sp. z o.o. jest wiodącym na rynku polskim producentem paneli ściennych i sufitowych (Atos Panel System), specjalistycznych ustrojów akustycznych (Mastercube) oraz niestandardowych elementów wystroju wnętrz (Active Solutions) do stosowania w obiektach komercyjnych. Spółka podejmuje się kompleksowego udziału w inwestycyjnych przedsięwzięciach budowlanych w zakresie projektowania i wykończenia wnętrz o specjalnych wymogach estetycznych i akustycznych, każdorazowo dobieranych do indywidualnych potrzeb wznoszonych obiektów.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 22,60 %,

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 22,60 %.

12. Podstawowe informacje o produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności

12.1 Przedmiot działalności Emitenta

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 oraz 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 oraz projektów związanych z ochroną środowiska, a także w 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.

W ramach rozwijającej się współpracy oraz współdziałania w zakresie rozwoju spółek portfelowych, bazując na doświadczeniu i wiedzy, zarówno swoim jak i partnerów (np. nowi akcjonariusze), Venture Capital Poland S.A. świadczy na rzecz tych spółek usługi doradcze. W obecnym kształcie i na obecnym etapie rozwoju spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta zakres świadczonych usług koncentruje się przede wszystkim na zagadnieniach związanych z doradztwem inwestycyjnym i finansowym. Działania te umożliwiają m.in. bieżącą kontrolę nad spółkami oraz pozwalają na koordynację ich rozwoju. Zaawansowanie samego portfela inwestycyjnego Emitenta oraz spółek wchodzących w jego skład powoduje, że powyższe usługi świadczy przede wszystkim Zarząd Venture Capital Poland S.A., wspierany przez członków Rady Nadzorczej oraz niektórych akcjonariuszy, specjalnie do tego celu wyselekcjonowanych w drodze oferty prywatnej, aktywnie uczestniczących w bieżącym doradztwie dla Zarządów w ramach prowadzonej działalności operacyjnej.

Chcąc utrzymać niskie koszty operacyjne, Emitent nie zatrudnia bezpośrednio analityków, lecz współpracuje ze stałymi partnerami branżowymi, z którymi ma podpisane umowy ramowe. Długoterminowe umowy z partnerami zewnętrznymi zawarte do dnia złożenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego zostały zawarte w celu zapewnienia Venture Capital Poland S.A. zaplecza doradczego przy rozwoju spółek, procesach inwestycyjnych i współpracy z nimi. Są to umowy, które gwarantują dyspozycyjność doradców a jednocześnie na chwilę obecną nie generują bieżących kosztów bez składanych zamówień. Na obecnym etapie Emitent nie korzysta z zamówień dodatkowych od partnerów, ponieważ

całość usług świadczonych (poza usługami prawnymi) na rzecz spółek portfelowych jest zapewniana przede wszystkim przez Zarząd Venture Capital Poland S.A., dodatkowo przez członków Rady Nadzorczej i niektórych wspierających go akcjonariuszy.

Za wyżej wymienione usługi Venture Capital Poland S.A. pobiera opłaty miesięczne. Średnie przychody generowane z tytułu tych usług kształtują się na poziomie kilku tysięcy złotych przypadających na każdą ze spółek portfelowych. Pozwalają one na pokrycie kosztów bieżącej działalności Emitenta.

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.

12.2 Strategia rozwoju Emitenta

Emitent jako spółka inwestycyjna o charakterze venture capital w celu uporządkowania i sprawnej koordynacji własnych działań inwestycyjnych, przygotował dokument wewnętrzny pn. „Strategia inwestycyjna Spółki Venture Capital Poland S.A.”. Dokument ten jest wewnętrznym materiałem, który służy do regulowania działań inwestycyjnych Emitenta – szczególnie w zakresach działań inwestycyjnych jego Zarządu oraz Komitetu Inwestycyjnego. Poniżej opisane punkty są odzwierciedleniem kluczowych zasad, jakie zostały zawarte w strategii inwestycyjnej oraz jakimi Emitent kieruje się przy prowadzeniu swojej działalności inwestycyjnej.

Etapy inwestycji

Zgodnie z opisami przedmiotów i celów inwestycyjnych, Emitent zainteresowany jest inwestowaniem w przedsięwzięcia na etapie ich początkowego rozwoju (start-up) lub we wstępnej fazie zaawansowania (early expansion/early stage). Początkowy cykl życia przedsiębiorstwa charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu, wysoką elastycznością i adaptacyjnością organizacji do dynamicznych czynników rynkowych, innowacyjnością produktową/usługową, a także kreatywnością kadry zarządzającej, przy zachowaniu najczęściej niskiego progu zaangażowania finansowego potencjalnego inwestora. Specyfika strategii inwestycyjnej Emitenta polegająca na wsparciu kapitałowym oraz ludzkim w tym właśnie okresie, jest często kluczowa dla młodych, perspektywicznych przedsiębiorstw. Pozwala im w krótkim czasie osiągnąć poziom dynamicznego rozwoju, zdobycia silnej pozycji na konkurencyjnych rynkach i trwałego budowania wartości. Sukces współpracy Emitenta i spółki portfelowej, zanim wejdzie w dojrzałą fazę życia, prowadzi do osiągnięcia potencjalnie wysokich stóp zwrotu. Ze względu na małe zainteresowanie dużych funduszy private equity tego typu inwestycjami oraz małą liczbę wysoko wyspecjalizowanych funduszy venture capital na polskim rynku, Emitent widzi obiecującą niszę rynkową dla swojej działalności. Taki stan potwierdzają dane rynkowe zgromadzone przez European Private Equity & Venture Capital Association / PEREP Analytics, które wskazują iż w ostatnich dwóch latach inwestycje typu venture capital stanowiły jedynie ok. 0,5% wartości całego rynku PE/VC.

Preferowane branże

Strategia inwestycyjna na bazie kapitału zarządzanego przez Emitenta nie przewiduje wyłącznej specjalizacji branżowej, choć oczywiście preferowane są inwestycje z konkretnych sektorów. Dzięki temu możliwa jest dywersyfikacja portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie zmniejszenie ryzyka pojedynczej inwestycji oraz stagnacji w poszczególnych branżach gospodarki, w której działają dane spółki portfelowe. Wśród preferowanych przez Emitenta sektorów gospodarki zaliczyć należy: technologie telekomunikacyjne ICT (w tym również projekty internetowe oferujące e-usługi), sektor nowoczesnej medycyny, rozwiązania biotechnologiczne, branżę energetyki odnawialnej, projekty związane z ochroną środowiska, a także obszary mające szansę szybkiego rozwoju wynikającą z dostosowania Polski do wymagań unijnych w ramach procesu konwergencji.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały w czterech podmiotach działających w następujących branżach:

- 1) GREEN ARROW ENERGY S.A. – Spółka działa w branży energetyki odnawialnej,
- 2) ATOS BH Sp. z o.o. – Spółka działa w branży architektury wnętrz (innowacyjna aranżacja wnętrz i ustrojów akustycznych),
- 3) Stacja Narciarska Kiczor Sp. z o.o. – Spółka działa w branży turystycznej,
- 4) REVITUM Sp. z o.o. – Spółka działa w branży medycyny nowoczesnej (wellness).

Aspekt jakości kapitału ludzkiego

Dla Emitenta znacznie ważniejszym od sprecyzowania sektorowego czynnikiem decydującym o zaangażowaniu kapitałowym jest obecność w danej spółce zaangażowanej i kompetentnej kadry zarządzającej, charakteryzującej się odpowiednimi umiejętnościami w danej dziedzinie oraz przedsiębiorczym podejściem do realizacji wytyczonych planów i celów. Kluczowym aspektem dla Emitenta jest upewnienie się, że zespół zarządzający posiada wystarczające doświadczenie i wiedzę, aby zapewnić realizację i sukces przedsięwzięcia. W zamian Emitent oferuje wsparcie w zakresie wiedzy z obszaru organizacji i zarządzania zespołami ludzkimi, czasami relacji inwestorskich czy wsparcia biznesowego.

Wartość inwestycji

Ze względu na minimalizację ryzyka inwestycyjnego, Emitent, w ramach przyjętej strategii biznesowej, przewiduje zróżnicowanie portfela inwestycyjnego pod względem wartości obejmowanych inwestycji. Obecnie preferowane są transakcje w przedziale 0,5-1,5 mln zł, ale wraz z rosnącą kapitalizacją Emitenta w/w progi mogą ulec podwyższeniu. Obecnie Emitent w ramach realizowanych inwestycji opiera się wyłącznie na własnych środkach pieniężnych bez posługiwania się dźwignią finansową (długiem lub instrumentami pochodnymi/hybrydowymi). Przy rozważaniu bardzo atrakcyjnych inwestycji o większej wartości Emitent może zawiązywać celowe grupy inwestorskie, aby zapewnić sprawną realizację transakcji. Działanie celowej grupy inwestorskiej przejawia się sformalizowanym w postaci stosownej umowy, wspólnym inwestowaniu środków finansowych w wybrane projekty inwestycyjne. W takiej umowie strony określają wielkość zaangażowanych przez nie środków, podział zysku z inwestycji i wszelkie inne warunki współpracy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały w czterech podmiotach. Poniższe zestawienie obrazuje wielkość zaangażowanego kapitału w poszczególne spółki:

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ/ZW
Green Arrow Energy S.A.	25,92%	25,92%
ATOS BH Sp. z o.o.	22,60%	22,60%
Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o.	2,72%	2,72%
Revitum Sp. z o.o.	11,36%	11,36%

Pakiet mniejszościowy

Ze względu na fakt, iż Venture Capital Poland S.A. jest udziałowcem mniejszościowym we wszystkich spółkach portfelowych, Emitent już na etapie negocjacji umów inwestycyjnych kładzie nacisk na zapewnienie sobie kontroli nad spółkami portfelowymi. Emitent jest inwestorem finansowym posiadającym w spółkach portfelowych udziały lub akcje do wysokości 50%, dlatego polityka inwestycyjna przewiduje udział przedstawiciela Emitenta w organach zarządów oraz w radach nadzorczych spółek portfelowych. Emitent wypracowuje również standardy kwartalnych spotkań z zarządami spółek portfelowych, a także wymaga sporządzania okresowych raportów z działalności. Informacje od spółek portfelowych, uzupełnione są o aktualne dane finansowe i opis sytuacji majątkowej, wpływają do Emitenta co kwartał, co pozwala Emitentowi kontrolować bieżącą sytuację.

Model inwestora finansowego

Strategia Emitenta zakłada, że dla spółek portfelowych będzie głównie inwestorem finansowym, którego nadrzędnym zadaniem jest wypełnienie luki kapitałowej w celu umożliwienia prawidłowego i trwałego rozwoju spółki opartego na kreowaniu wartości dodanej. Opisane założenie nie oznacza pasywnej roli Emitenta. W ramach rozwijającej się współpracy oraz współdziałania w zakresie rozwoju spółek portfelowych, bazując na doświadczeniu i wiedzy, zarówno swoim jak i partnerów, Venture Capital Poland S.A. świadczy na rzecz spółek portfelowych usługi doradcze. Zakres świadczonych usług koncentruje się przede wszystkim na zagadnieniach związanych z doradztwem inwestycyjnym i finansowym. Działania te umożliwiają m.in. bieżącą kontrolę nad spółkami oraz pozwalają na koordynację ich rozwoju. Takie powiązanie inwestycji finansowych oraz wsparcia Zarządu pozwala Emitentowi zminimalizować ryzyko niepowodzenia inwestycji w spółkę, a także zwiększa szansę na realizację zamierzeń biznesowych, w szczególności wzrostu wartości spółek portfelowych.

Czas trwania inwestycji i preferowany sposób wyjścia

Emitent, zgodnie z przyjętą strategią oraz charakterem działalności, poszukuje inwestycji średnioterminowych – od 12 do 36 miesięcy. Podany horyzont czasowy zdaniem Zarządu Emitenta zapewnia odpowiedni okres, aby przy założeniu dobrej koniunktury zwiększyć wartość przedsiębiorstwa w takim stopniu, aby przy wyjściu Emitenta z inwestycji osiągnąć oczekiwaną stopę zwrotu. Jednak dla każdej z inwestycji czas trwania będzie indywidualnie analizowany i Emitent dopuszcza inny od wymienionego powyżej średniego horyzontu czasowego, który zależy od tempa i możliwości rozwoju spółki portfelowej, a także

sukcesywnej realizacji zamierzeń biznesowych. Dla Emitenta krytycznym kryterium wyboru inwestycji jest spodziewana elastyczność, zarówno pod względem sposobu jak i czasu, wyjścia z inwestycji. Strategia Emitenta zakłada wyjście z inwestycji poprzez wprowadzenie spółki na giełdę (zarówno rynek NewConnect jak i rynek regulowany), sprzedaż udziałów inwestorowi branżowemu lub finansowemu, wykup udziałów przez pierwotnych właścicieli. Wyjście z inwestycji jest indywidualne dopasowane do każdej inwestycji i elastycznie określone zależnie od rozwoju spółki portfelowej. Preferowana jest strategia zakończenia inwestycji poprzez wprowadzenie akcji spółek portfelowych do notowań na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która ułatwia rynkową wycenę inwestycji zarówno dla spółki jak i Emitenta.

Proces inwestycyjny

Standardowy proces inwestycyjny Emitenta został opracowany w formie wewnętrznej procedury – strategii inwestycyjnej, która zakłada kilka etapów oceny potencjalnej inwestycji. Taka ścieżka oceny danego podmiotu zapewnia zminimalizowanie ryzyka związanego z daną inwestycją, w szczególności błędną analizą due diligence. Zgodnie z przyjętymi przez Emitenta założeniami proces inwestycyjny przebiega w następujący sposób:

- 1) wstępne zgłoszenie projektu przez podmiot zainteresowany pozyskaniem kapitału,, pozyskanie potencjalnego tematu inwestycyjnego bezpośrednio przez Emitenta lub we współpracy z innymi instytucjami finansowymi;
- 2) wstępna kwalifikacja inwestycji przez Komitet Inwestycyjny Emitenta w oparciu o przygotowane przez potencjalny podmiot transakcji dokumentów obejmujących krótką historię podmiotu, opisu jej działalności i właścicieli, dotychczasowe sprawozdania finansowe, prezentacji (teaser) zamierzeń biznesowych, wstępnego biznes planu wraz z prognozą finansową i ofertą inwestycyjną;
- 3) przeprowadzenie przez Emitenta szczegółowego procesu due diligence, czyli dokładnej analizy dotyczącej wszystkich aspektów funkcjonowania przedsiębiorstwa w celu zweryfikowania przedstawionych przez podmiot informacji oraz dokonania rzetelnej oceny możliwości realizacji projektu. Na proces due diligence składają się czynności gromadzenia i analizowania informacji w zakresie:
 - ✓ oferowanego produktu/usługi – analiza głównych aspektów funkcjonowania przedsiębiorstwa, czyli przede wszystkim jego produktów/usług (obecnych, wdrażanych, planowanych), źródeł ich przewag konkurencyjnych, sieci sprzedażowo-dystrybucyjnej, planów marketingowych, obecnej i potencjalnej bazy klientów,
 - ✓ otoczenia rynkowego, sytuacji w branży, bezpośredniej konkurencji, przewagi konkurencyjnej, barier wejścia na rynek,
 - ✓ kompetencji i doświadczenia zespołu zarządzającego,
 - ✓ organizacji przedsiębiorstwa, w tym analiza struktury organizacyjnej wraz z zakresem uprawnień i odpowiedzialności poszczególnych kluczowych osób, a także procesu produkcyjnego,
- 4) analizy finansowej obejmującej:
 - ✓ aktywa przedsiębiorstwa (analiza majątku trwałego wykorzystywanego przez przedsiębiorstwo i poziomu jego zużycia, planowanych nakładów inwestycyjnych i odtworzeniowych, a także analiza zapasów i należności),
 - ✓ zobowiązania przedsiębiorstwa (analiza zadłużenia długo- i krótkoterminowego oraz struktura finansowania działalności),

- ✓ kapitał pracujący i przepływy gotówkowe,
 - ✓ strukturę przychodów i kosztów,
 - ✓ analizę wskaźnikową
 - ✓ projekcje finansowe, w tym szczegółowe nakreślenie sposobu i terminu wykorzystania pozyskanych od Emitenta środków pieniężnych,
- 5) analizy prawnej i audytorskiej;
- 6) równoległe do procesu due diligence dokonywana jest przez Emitenta wstępna wycena przedsiębiorstwa (doprecyzowywana i korygowana wraz z postępowaniem prac w ramach due diligence) będąca fundamentem merytorycznym w trakcie etapu negocjacyjnego;
- 7) wraz ze wstępną akceptacją projektu inwestycyjnego przez Komitet Inwestycyjny Emitent sporządza zarys umowy inwestycyjnej poddawany modyfikacjom w trakcie negocjacji. Na tej podstawie powstaje tzw. „term sheet” zawierający następujące elementy:
- ✓ charakterystykę inwestycji, czyli szczegółowe określenie kwoty inwestycji i ilości obejmowanych udziałów przez Emitenta w przedsiębiorstwie,
 - ✓ prawa i obowiązki przedsiębiorcy oraz Emitenta (np. obowiązek przeprowadzania corocznego badania sprawozdań finansowych przez audytora, przekazywania Emitentowi okresowych dokumentów o charakterze rachunkowości zarządczej, zwoływanie regularnych posiedzeń rady nadzorczej, określenie reprezentacji Emitenta w organach przedsiębiorstwa),
 - ✓ zapewnienia i gwarancje przedsiębiorcy w stosunku do Emitenta;
- 8) ostateczne zatwierdzenie finansowania przez Komitet Inwestycyjny wraz z wyznaczeniem warunków brzegowych;
- 9) po zaakceptowaniu przez obie strony warunków inwestycji następuje zawarcie umowy inwestycyjnej określającej harmonogram finansowania, wzajemne relacje stron oraz sposoby realizacji zamierzeń biznesowych przez obie strony.

12.3 Cele emisji akcji

Środki pozyskane z emisji akcji serii E zostaną przeznaczone na następujące cele:

- 400 tys. PLN – inwestycja w nową spółkę z branży telekomunikacyjnej – I kwartał 2012 roku,
- 400 tys. PLN – inwestycja w nową spółkę z branży informatyzacji służby zdrowia – I kwartał 2012 roku,
- 100 tys. PLN – wykonanie opcji zakupu dodatkowych udziałów w Revitum – cel już zrealizowany,
- 30 tys. PLN – wykonanie opcji zakupu dodatkowych udziałów w Kicarz – cel już zrealizowany,
- 70 tys. PLN – środki na dalsze wykonanie opcji w SN Kicarz – I kwartał 2012 roku.

Emisja akcji serii E oferowanych do objęcia jest określona widełkowo w przedziale od 285 714 do 749 460 akcji po cenie emisyjnej 3,50 PLN za akcję. Przewidywane zatem wpływy brutto wyniosą odpowiednio pomiędzy 999 999 PLN, a 2 623 110 PLN. Środki te mają zostać przeznaczone przede wszystkim na inwestycje w dwie nowe spółki portfelowe, z którymi Zarząd Emitenta prowadzi obecnie zaawansowane rozmowy. Są to spółki z branży telekomunikacyjnej oraz IT w służbie zdrowia. W początkowej fazie Emitent zamierza przeznaczyć około 300 tys. – 400 tys. PLN na każdą z nowych inwestycji.

W przypadku pozyskania kwoty powyżej 1 mln. PLN nadwyżki powyżej tej kwoty zostaną przeznaczone na inwestycje w kolejne spółki portfelowe. Emitent wyselekcjonował już kolejne projekty inwestycyjne i podmioty z którymi zamierza kontynuować rozpoczęte rozmowy w zależności od ilości środków pozyskanych z emisji. Aktualny pipeline inwestycyjny Venture Capital Poland S.A. obejmuje 10 projektów w różnych fazach rozwoju biznesu i o istotnie zróżnicowanym zapotrzebowaniu na kapitał. Potencjalne inwestycje dotyczą odnawialnych źródeł energii, efektywności energetycznej oraz innowacyjnych czystych technologii i rozwiązań informatycznych dla e-biznesu. Realizacja tych projektów przewidziana jest w okresie II – III kwartał 2012 roku, dokładny termin będzie możliwy do określenia po finalnym wyborze spółek oraz wynegocjowaniu charakteru i wielkości inwestycji.

Projekty w aktualnym pipeline VCP obejmują podmioty specjalizujące się w:

- technologii poprawy efektywności energetycznej,
- innowacyjnych czystych technologii (np. zaawansowany projekt produkcji innowacyjnych podzespołów do samochodów elektrycznych),
- personalizowanych rekomendacjach dla e-biznesu,
- aplikacje informatyczne wspomagające zakupy za pomocą urządzeń mobilnych.

Inwestycje w nowe spółki portfelowe działające w branży telekomunikacyjnej oraz IT w służbie zdrowia wpisują się w długofalową strategię Emitenta zakładającą inwestycje w branżę technologii telekomunikacyjnych ICT przedstawioną w Dokumencie Informacyjnym z dnia 7 czerwca 2011 r. Nowe inwestycje Emitenta pozwolą na dywersyfikację portfela spółek oraz przyczynią się do wzrostu wartości Venture Capital Poland oraz w istotny sposób wpłyną na zwiększenie przychodów ze sprzedaży generowanych przez Emitenta w latach 2012 – 2013. konsekwencji przełoży się to na umocnieniu pozycji Emitenta wśród spółek inwestycyjnych typu venture capital oraz polepszenie wyników finansowych.

Dnia 2 sierpnia 2011 r. Emitent zaciągnął pożyczkę w kwocie 250 tys. PLN od głównych akcjonariuszy spółki z terminem spłaty na 31 października 2011 r. Termin spłaty został następnie aneksowany na dzień 31 marca 2012 r. W dniu 15 listopada 2011 r. została zaciągnięta kolejna pożyczka w kwocie 150 tys. PLN od głównych akcjonariuszy z terminem spłaty na dzień 31 marca 2012 r. Pożyczki zostaną przeznaczone na wykonanie przysługujących Emitentowi opcji na doinwestowanie spółek portfelowych REVITUM Sp. z o.o. i Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o., z czego część opcji została już wykonana. W umowach z akcjonariuszami dotyczącymi obydwu pożyczek zostały zawarte opcje konwersji ich na akcje nowej emisji.

Dalszy rozwój Emitenta jest uzależniony od realizacji zysków z inwestycji oraz pozyskaniu kapitału w drodze kolejnych emisji publicznych. Plany emitenta zakładają kolejne emisje akcji i budowanie kapitalizacji funduszu, a w dalszej perspektywie przeniesienie notowań akcji na rynek główny GPW.

Emitent zawiera umowy inwestycyjne ze spółkami portfelowymi w taki sposób, aby miesięczne wpływy ze spółek pokrywały bieżące koszty działalności funduszu. Takie podejście pozwoli przeznaczać całość kapitału pozyskanego w drodze emisji publicznych na inwestycje emitenta.

12.4 Skład Komitetu Inwestycyjnego Emitenta

Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego – Pan Marek Nowakowski

Pan Marek Nowakowski ukończył Studia na Politechnice Łódzkiej na wydziale Inżynierii Chemicznej a następnie studium podyplomowe na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 2004 roku do dzisiaj jest Prezesem Zarządu i udziałowcem DM Sp. z o.o. w Warszawie zajmującej się doradztwem dla firm i samorządu terytorialnego w zakresie strategii promocji i lobbingu. W latach 1996-2005 był Prezesem zarządu największej polskiej firmy lobbingowej GDS Sp. z o.o. w Warszawie, w której zrealizował programy dla polskich i międzynarodowych firm. Poprzednio Pan Marek Nowakowski był Dyrektorem Krajowym amerykańskiej firmy public relations Burson-Marsteller w Polsce. Zrealizował programy dla korporacji międzynarodowych inwestujących w Polsce, z których trzy wyróżniono nagrodą Golden Award przyznawaną przez International Public Relations Association. Wcześniej pracował w administracji państwowej m.in. w Ministerstwie Ochrony Środowiska jako Dyrektor Departamentu. Pan Marek Nowakowski ukończył kursy m.in. na University of Stirling UK w zakresie zarządzania małym biznesem. Pan Marek Nowakowski był członkiem wielu rad nadzorczych min. Zakładów Chemicznych Dwory S.A., Computerland S.A., Huta Łaziska S.A. i in. Aktualnie jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Zakładów Remontowych Energetyki w Katowicach S.A. oraz Prezesem zarządu Polsko-Tureckiej Izby Gospodarczej.

Członek Komitetu Inwestycyjnego – Pani Barbara Nagawiecka-Bodart

Pani Barbara Nagawiecka-Bodart posiada wykształcenie wyższe. W roku 1985 ukończyła studia na New York University, a w roku 1987 studia podyplomowe na Stern School of Business i uzyskała tytuły: BS Finance Magna Cum Laude i MBA Finance.

Pani Barbara Nagawiecka- Bodart kolejno pracowała w następujących podmiotach:

1985 - 1987 Heinemann Economic Research, New York, USA, assistant

1987 - 1989 Credit Lyonnais Global Partners Securities Corporation, New York, Assistant Vice President

1989 - 1991 Mabon, Nugent & Co., New York, Vice President

1991 - 1994 Polish Chase Enterprises, Harford, USA, Vice President

1994 - 1995 Bresnan Communications, White Plains, USA, Director of International Development

1996 - 1999 Bresnan Communications, White Plains, USA, Vice President

Funkcje w polskich spółkach:

1995 - 1997 Bresnan Polska Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu

1994 - 1997 Aster City Cable Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu

1994 - 1996 Telefonía Polska-Zachód Sp. z o.o., członek Rady Nadzorczej

1995 - 1996 RTK Autorom Sp. z o.o., Prezes Zarządu

1995 - 1996 Katowicka Telewizja Kablowa S.A., członek Rady Nadzorczej

1999 - 2001 Spin Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu

1999 - 2001 Internet Idea S.A., członek Zarządu, następnie członek Rady Nadzorczej

2001 - 2004 SPRAY Sp. z o.o.(od 2003 SPRAY S.A.), Wiceprezes Zarządu

od 2004 - 29.06.2005 SPRAY S.A., członek Rady Nadzorczej

Członek Komitetu Inwestycyjnego – Pan Maciej Respondek

Pan Maciej Respondek ukończył Wydział Nauk Ekonomicznych na Uniwersytecie Warszawskim broniąc w 2006 roku z wyróżnieniem pracę magisterską o funduszach

inwestycyjnych. Swoje pierwsze kroki zawodowe stawiał w Państwowym Przedsiębiorstwie Porty Lotnicze, gdzie pracował jako analityk finansowy. W latach 2007-2008 Pan Maciej Respondek pracował w firmie doradczej Ernst & Young Business Advisory, w której był konsultantem biznesowym dla sektora energetycznego. Później, przez kolejne 2 lata, Pan Maciej Respondek pełnił funkcję kontrolera finansowego oraz analityka projektowego dla Limitless - dewelopera będącego spółką zależną Dubai World. Od 2010 roku prowadzi własną działalność pod nazwą Kreative Kingdom i świadczy niezależne usługi doradcze z zakresu modelowania i wyceny inwestycji, budowania i wdrażania strategii biznesowej oraz marketingowej, reorganizacji procesów finansowych. Pan Maciej Respondek jest w trakcie zdobywania uprawnień ACCA, a także ukończył prestiżowe szkolenia, m.in: Strategic Marketing Management w ramach Columbia Business School Executive Education, Financial & Performance Management Core Advisory Skills w Mediolanie, Financial Modeling and Investment Valuation organizowane przez E&Y.

Członek Komitetu Inwestycyjnego – Pan Bogdan Paszkowski

Pan Bogdan Paszkowski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1978 ukończył studia na Politechnice Warszawskiej, Wydział Mechaniki Precyzyjnej i uzyskał tytuł magistra inżyniera mechanika. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu projektami inwestycyjnymi. Współtworzył przedsięwzięcia w branży telekomunikacyjnej oraz IT. Był założycielem firm: Aster Sp. z o.o. – duży operator telekomunikacyjny oraz Spray SA – spółka notowana na GPW w latach 2005-2009.

Pan Bogdan Paszkowski kolejno pracował w następujących podmiotach:

1978 – 1979 Instytut Lotnictwa, asystent

1979 – 1982 Przemysłowy Instytut Telekomunikacji, konstruktor

1982 – 1991 Zrzeszenie Prywatnego Handlu i Usług, własna działalność gospodarcza

1991 – 1994 SUNSAT – Zakład Telewizji Kablowej, Dyrektor Techniczny

1994 – 1997 ASTER City Cable Sp. z o.o., członek Zarządu

1997 – 1999 ASTER City Cable Sp. z o.o., Prezes Zarządu

1997 – 1999 Bresnan Polska Sp. z o.o., członek Zarządu

1997 – 1999 Polskie Sieci Kablowe Sp. z o.o., Prezes Zarządu

1998 – 1999 Katowicka Telewizja Kablowa Sp. z o.o., członek Rady Nadzorczej

1999 – 2004 BATIMENT Sp. z o.o., Prezes Zarządu

1994 – 2000 ASTER City S.A., członek Zarządu

1999 – 2001 SPIN Sp. z o.o., Prezes Zarządu

1999 – 2001 Internet Idea S.A., członek Zarządu

od 2001 – SPRAY Sp. z o.o. (od 2003 SPRAY S.A.), Prezes Zarządu

Prezes Zarządu Venture Capital Poland S.A. – Pan Mariusz Ambroziak

Pan Mariusz Ambroziak studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, na kierunku Finanse i Bankowość, specjalność Międzynarodowe Rynki Finansowe. Zdobywał doświadczenie w międzynarodowej firmie szkoleniowej specjalizującej się w szkoleniach dla wyższej kadry zarządzającej. Tworzył unikalne programy szkoleń z zakresu finansów i IT. Jest współtwórcą pierwszej w Polsce konferencji dotyczącej Handlu Emisjami oraz szkolenia z Derywatów Kredytowych. Od początku zainteresował się rynkiem walutowym i instrumentów pochodnych. Pracował jako analityk i trader w jednej z pierwszych firm inwestujących na rynku forex w Polsce.

12.5 Portfel inwestycyjny Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego portfel inwestycyjny Emitenta obejmuje udziały/akcje w czterech spółkach portfelowych. Na chwilę obecną żadna z tych spółek nie jest notowana na żadnym rynku publicznym.

Skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ/ZW
Green Arrow Energy S.A.	25,92%	25,92%
ATOS BH Sp. z o.o.	22,60%	22,60%
Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o.	2,72%	2,72%
Revitum Sp. z o.o.	11,36%	11,36%

Źródło: Emitent.

Ze względu na fakt, iż Venture Capital Poland S.A. jest udziałowcem mniejszościowym we wszystkich spółkach portfelowych, Emitent już w procesie negocjacji umów inwestycyjnych kładzie nacisk na zapewnienie sobie kontroli nad spółkami portfelowymi. Emitent jest inwestorem finansowym posiadającym udziały lub akcje do 50% w spółkach portfelowych, dlatego polityka inwestycyjna przewiduje udział przedstawiciela Emitenta w organach zarządów oraz w radach nadzorczych spółek portfelowych. Emitent wypracowuje również standardy kwartalnych spotkań z zarządami spółek portfelowych, a także wymaga sporządzania okresowych raportów z działalności. Informacje od spółek portfelowych, uzupełnione są o aktualne dane finansowe i opis sytuacji majątkowej, wpływają do Emitenta co miesiąc, co pozwala Emitentowi kontrolować bieżącą sytuację.

Poniżej wymieniono osoby powiązane z Emitentem, które pełnią funkcje w organach spółek portfelowych:

- W Green Arrow Energy S.A.:
 - o Bogdan Paszkowski – Członek Zarządu (główny udziałowiec Venture Capital Poland S.A.)
 - o Barbara Nagawiecka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (główny udziałowiec Venture Capital Poland S.A.)
 - o Ewa Kowalska – Członek Rady Nadzorczej (udziałowiec Venture Capital Poland S.A.)
- W ATOS BH Sp. z o.o.:
 - o Mariusz Ambroziak – Członek Zarządu (Prezes Venture Capital Poland S.A.)
 - o Rafał Brzezowski – Członek Rady Nadzorczej (główny udziałowiec Venture Capital Poland S.A.)
 - o Ewa Kowalska – Członek Rady Nadzorczej (udziałowiec Venture Capital Poland S.A.)
- W Revitum Sp. z o.o.:
 - o Mariusz Ambroziak – Członek Zarządu (Prezes Venture Capital Poland S.A.)

- W Stacja Narciarska KICARZ Sp. z o.o.:
 - o Brak członka w Zarządzie spółki ze względu na mały – poniżej 3% udział w kapitale zakładowym. Po wykonaniu opcji podwyższenia udziałów emitenta do 10% zostanie wprowadzony osoba do zarządu SN KICARZ Sp. z o.o. powiązana z emitentem.

Poniżej zamieszczono opisy poszczególnych spółek portfelowych Emitenta:

12.5.1 Green Arrow Energy S.A.



Spółka Green Arrow Energy S.A. (GAE) koncentruje się na pozyskiwaniu energii elektrycznej z małych elektrowni wodnych, farm wiatrowych oraz projektów związanych z Kogeneracją biomasową. Strategia GAE S.A. ukierunkowana jest na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych i ich eksploatację w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. Przewagą konkurencyjną Spółki jest przemyślana polityka inwestycyjna oparta na precyzyjnym planowaniu i przygotowaniu poszczególnych inwestycji z uwzględnieniem czynników ograniczających napotkane bariery i ryzyka. Green Arrow Energy S.A. upatruje w sektorze energetyki odnawialnej olbrzymi potencjał wzrostu związany z istniejącym modelem wsparcia gwarantowanym przez zapisy prawa energetycznego, w postaci obowiązku przyłączenia i skupowania energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii przez tzw. "sprzedawców z urzędu" po cenie minimalnej ustalonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz systemu przyznawania świadectw pochodzenia ("zielone certyfikaty") potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii, z którymi związane są zbywalne prawa majątkowe gwarantujące dodatkowe źródło przychodu dla wytwórcy zielonej energii. Spółka zamierza dodatkowo skorzystać na dostosowaniu się krajowego rynku energetycznego do wymogów unijnych wyznaczających minimalny udział energii elektrycznej pochodzącej z OZE w stosunku do całkowitej sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa energetyczne, który zgodnie z obecnym prawem ma wzrosnąć z poziomu 10,4% do 12,9% w roku 2017. GEA S.A. będzie realizowało projekty za pomocą środków własnych oraz korzystając ze sprzyjających możliwości finansowania inwestycji w energetykę odnawialną poprzez dotację unijne, rządowe programy wsparcia oraz preferencyjne kredyty bankowe.

Green Arrow Energy S.A. prowadzi działalność operacyjną w zakresie budowy małych elektrowni wodnych. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego jest na etapie gromadzenia potrzebnej dokumentacji technicznej oraz ekspertyz dla pierwszego projektu realizowanego na rzece Przemsza w Sosnowcu. W listopadzie 2010 roku spółka Green Arrow Energy otrzymała zgodę na dzierżawę jazu od właściciela Arcelor Mittal Poland S.A. Do tej pory spółka opracowała koncepcję i dokumentację geodezyjną jazu. Na obecnym etapie prowadzone są negocjacje z głównym projektantem małej elektrowni wodnej firmą DR ZĄBER Sp. z o.o., laboratorium BARG, które jest odpowiedzialne za ekspertyzę i firmą Lemtech, która zajmie się inwentaryzacją jazu. U uruchomienie elektrowni na rzece Przemsza prognozowane jest na październik 2012 roku.

Równolegle spółka Green Arrow Energy opracowuje ogólną koncepcję i dokumentację geodezyjną jazu stałego z upustem na rzece Osobłoga w Krapkowicach woj. opolskie.

Na obecnym etapie Spółka Green Arrow Energy realizuje główne działania operacyjne i realizację planu inwestycji poprzez outsourcing świadczony przez Poprad Sp. z o.o., jednego z akcjonariuszy Green Arrow Energy posiadającego odpowiednie zaplecze i kadry. Do czasu osiągnięcia przez Spółkę GAE zdolności do generowania przychodów i osiągnięcia rentowności na poziomie operacyjnym, jeden z kluczowych właścicieli – Spółka Poprad zobowiązał się do udzielenia pożyczki na pokrycie bieżących kosztów związanych z działalnością operacyjną Green Arrow Energy S.A. w roku 2012.

Według informacji jakie posiada Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w planach Zarządu GAE na lata 2012 – 2013 jest wybudowanie dwóch małych elektrowni wodnych.

- na rzece Przemsza w Sosnowcu, gdzie Spółka GAE posiada już promesę umowy dzierżawy nieruchomości wraz z zabezpieczeniem potrzeb gospodarczych z Arcelor Mittal. Zgodnie z planami Zarządu GAE zostanie uruchomiona pod koniec 2012 roku,
- na rzece Osobłoga w Krapkowicach, dla której wydane jest pozwolenie wodnoprawne. Zgodnie z planami Zarządu GAE zostanie uruchomiona w połowie 2013 roku.

Po zakończeniu realizacji inwestycji gwarantowałyby w 2013 roku łączny roczny potencjał wytwórczy na poziomie ok. 1 915 MWh, co oznacza przychody netto na poziomie ok. 1,5 mln. PLN rocznie (w cenach stałych z 2011).

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 350 000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji w Green Arrow Energy S.A., stanowiących 25,9% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Docelowo, pod warunkiem realizacji założonych na okres 2012 – 2013 celów projektowych Emitent zamierza objąć do 49% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Według planów Zarządu Emitent pozyska środki na finansowanie inwestycji w Green Arrow Energy S.A. z nowej emisji akcji.

Tabela Prognoza przychodów ze sprzedaży oraz wyniku netto Green Arrow Energy S.A. na lata 2011-2015 (w tys. PLN)

Green Arrow Energy S.A.	2011	2012	2013	2014	2015
Przychody ze sprzedaży	0	180	1 176	1 580	1 658
Wynik netto	- 25	- 132	147	239	308

Green Arrow Energy S.A. na koniec września 2011 roku nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 17 tys. PLN. Zgodnie z założeniami Zarządu GAE w zakresie planów rozwoju Spółki pełna działalność operacyjna zostanie rozpoczęta w 2012 roku, a planowane przychody Spółki wyniosą 180 tys. PLN.

12.5.2. ATOS BH Sp. z o.o.

ATOS BH Sp. z o.o. jest wiodącym na rynku polskim producentem paneli ściennych i sufitowych (Atos Panel System), specjalistycznych ustrojów akustycznych (Mastercube) oraz niestandardowych i innowacyjnych elementów wystroju wnętrz (Active Solutions) do stosowania w obiektach komercyjnych. Spółka podejmuje się kompleksowego udziału w inwestycyjnych przedsięwzięciach budowlanych w zakresie projektowania i wykończenia wnętrz o specjalnych wymogach estetycznych i akustycznych, każdorazowo dobieranych do indywidualnych potrzeb wznoszonych obiektów. Poprzez to jest aktywnym uczestnikiem procesu inwestycyjnego w ramach wielu projektów budowlanych. Takie usytuowanie wykonawcy wobec odbiorcy świadczy o dużych barierach wejścia na rynek konkurencyjnych firm (np. z dalekiego wschodu) i zapewnia stabilność rozwoju oraz znaczący udział w rynku. Głównymi klientami ATOS są placówki kulturalno-naukowe (filharmonie, sale koncertowe, aule kongresowe i wykładowe, sale kinematograficzne) oraz obiekty handlowo-usługowe i biurowe. Spółka jest uznanym partnerem wśród biur projektowych, firm inwestycyjnych i generalnych wykonawców, a jej produkty można spotkać także w Norwegii, Niemczech, Rosji, Czechach i Szwajcarii.

Lista największych i najbardziej prestiżowych realizacji ATOS BH Sp. z o.o. w ostatnim okresie:

- Stadion Narodowy w Warszawie – 1.409 tys. PLN
- Uniwersytet w Białymstoku – 840 tys. PLN
- Filharmonia Warmińsko-Mazurska w Olsztynie – 770 tys. PLN
- Wolf Bracka (luksusowy dom handlowy) w Warszawie – 644 tys. PLN
- Akademia Górniczo Hutnicza, centrum komputerowe – 448 tys. PLN
- Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie – 547 tys. PLN
- Filharmonia Podkarpacka w Rzeszowie

ATOS BH Sp. z o.o. na początku 2011 r. rozpoczęła realizację prestiżowego kontraktu, wartego ok. 1,4 mln. PLN, na wyposażenie Stadionu Narodowego w Warszawie w panele ścienne i sufitowe w łożu prezydenckiej i łożach dla VIP-ów, ciągach komunikacyjnych oraz salach konferencyjnych dla mediów.

Zarząd ATOS BH ma w planach wprowadzenie Spółki na rynek NewConnect w I połowie 2012 roku. Pozyskany kapitał pozwoli na podwyższenie poziomu kapitału pracującego oraz uzyskanie większych mocy produkcyjnych. Osiągnięcie pierwszego celu jest ważne ze względu na umożliwienie zoptymalizowania polityki cenowej, dzięki czemu wzrośnie rentowność sprzedaży. Środki przeznaczone na rozbudowę potencjału produkcyjnego pozwolą wejść bardziej agresywnie na rynki zagraniczne, w szczególności do Niemiec, Czech, Norwegii i Szwajcarii.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 146 (sto czterdzieści sześć) udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy, co stanowi 22,60% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 22,60% głosów na WZ/ZW.

Tabela Prognoza przychodów ze sprzedaży oraz wyniku netto uzyskane przez ATOS BH Sp. z o.o. na lata 2011 – 2014 (w tys. PLN)

ATOS BH Sp. z o.o.	2011	2012	2013	2014
Przychody ze sprzedaży	10 900	20 460	24 148	28 696
Wynik netto	80	2 479	3 179	4 120

Zarząd ATOS BH ma w planach wprowadzenie Spółki na rynek NewConnect w I połowie 2012 roku. Pozyskany kapitał pozwoli na podwyższenie poziomu kapitału pracującego oraz uzyskanie większych mocy produkcyjnych. Osiągnięcie pierwszego celu jest ważne ze względu na umożliwienie zoptymalizowania polityki cenowej, dzięki czemu wzrośnie rentowność sprzedaży. Środki przeznaczone na rozbudowę potencjału produkcyjnego pozwolą wejść bardziej agresywnie na rynki zagraniczne, w szczególności do Niemiec, Czech, Norwegii i Szwajcarii.

ATOS BH Sp. z o.o. na koniec września 2011 roku wygenerowała 7 155 tys. PLN. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wysokości 74 tys. PLN. Niższe wyniki od tych prognozowanych na początku roku są następstwem gorszej koniunktury na rynku i mniejszej ilości rozpoczętych inwestycji (w szczególności prywatnych).

Po skorygowaniu prognoz finansowych, na podstawie obecnych prac zakontraktowanych do końca roku, Zarząd ATOS BH przewiduje osiągnięcie na koniec 2011 roku 10 900 tys. zł przychodów netto przy 80 tys. zł zysku netto.

12.5.3 Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o.



**STACJA
NARCIARSKA**
PIWNICZNA ZDRÓJ

Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. (SN Kiczar) została utworzona w celu wybudowania i eksploatacji nowoczesnej stacji narciarskiej wraz z towarzyszącą infrastrukturą hotelarsko – gastronomiczną na górze Kiczar (703 m n.p.m.) w miejscowości Piwniczna Zdrój, słynącej ze swoich walorów turystycznych. Spółka jest właścicielem gruntów o łącznej powierzchni ok. 24 ha, przygotowanych pod względem prawnym do rozpoczęcia inwestycji, w tym posiadających prawomocne pozwolenie na budowę: wyciągów krzeselkowych i orczykowych, urządzeń naśnieżających i oświetleniowych, budynku wielousługowego o powierzchni użytkowej ok. 2.000 m², budynku gastronomicznego, 20 apartamentów wypoczynkowych, parkingu i niezbędnych dróg dojazdowych. SN Kiczar jest również właścicielem Hotelu "Koliba" – obiektu rekreacyjno – wypoczynkowego o powierzchni użytkowej ok. 2 040 m² znajdującego się u podnóża góry Kiczar. W kwietniu 2011 roku

Zarząd SN Kiczar wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekci S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczar, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W kwietniu 2011 roku Zarząd SN Kiczar podpisał umowę na doradztwo z BRE Corporate Finance S.A. w procesie pozyskania kredytu bankowego w wysokości 30 mln. PLN. Ze względu na trudności w pozyskaniu finansowania dłużnego w takiej wysokości na całość inwestycji, Spółka obecnie opracowuje studium wykonalności według zmodyfikowanego biznes planu zakładającego podział inwestycji na etapy. Według planów Zarządu SN Kiczar do końca 2011 roku ma nastąpić podwyższenie kapitału własnego o ok. 3 mln. PLN oraz zaciągnięciem kredytu komercyjnego o wartości do 4 mln. PLN, co umożliwi realizację etapu I, czyli budowy tras i wyciągów narciarskich.

Zarząd SN Kiczar planuje oddanie stacji narciarskiej w grudniu 2012 roku. Natomiast jeszcze przed sezonem zimowym 2013/2014 ma zostać udostępniona pełna infrastruktura noclegowo – gastronomiczna. Docelowo Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. zakłada obsługę ok. 94 tys. narciarzy w sezonach zimowych, a w 2015 roku osiągnęte przychody ze sprzedaży szacowane są na poziomie ok. 13,6 mln. PLN przy zysku z działalności gospodarczej wynoszącym ok. 5,0 mln. PLN w 2014 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 417 (czteryście siedemnaście) udziałów w SN Kiczar Sp. z o.o., stanowiących 2,72% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Na bazie zawartych umów Emitentowi przysługuje opcja objęcia dodatkowych nowych udziałów pozwalająca docelowo posiadać do 10% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym SN Kiczar Sp. z o.o.

Tabela Prognoza przychodów ze sprzedaży oraz wyniku netto Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o. w latach 2011 – 2015 (w tys. PLN).

St. Nar. Kiczar Sp. z o.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Przychody ze sprzedaży	0	283	7 705	13 246	13 577
Wynik netto	-76	-152	1 235	4 700	4 974

Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. na koniec września 2011 roku nie wygenerował przychodów ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 56 tys. PLN. Zgodnie z założeniami Zarządu SNK w zakresie planów rozwoju Spółki pełna działalność operacyjna zostanie rozpoczęta w grudniu 2012 roku, a prognozowane obroty Spółki wyniosą ok. 283 tys. PLN.

12.5.4 REVITUM Sp. z o.o.

REVITUM Sp. z o.o. działa od 2008 roku na polskim rynku biomedycyny oferując zaawansowane usługi diagnostyczne w postaci testu organizmu elektroakupunktury metodą dr Volla i mikroskopowe badanie z żywej kropli krwi oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety. Badanie metodą dr Volla wykorzystuje biofizyczną metodę testów za pomocą specjalnego urządzenia elektronicznego, stanowiąc jedno z najdokładniejszych i najszybszych sposobów wykrycia zmian chorobowych oraz uzyskania wiedzy o kondycji naszego organizmu i istniejących lub mogących wystąpić problemach zdrowotnych. Badanie z żywej kropli krwi przeprowadzane za pomocą mikroskopu kontrastowo-fazowego uwidacznia obecność obciążeń u klientów oraz pomaga wykrywać występowanie stanów przedchorobowych i chorób co umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

Revitum Sp. z o.o. działa od 2008 roku na polskim rynku biomedycyny 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. Obecnie Revitum posiada 12 własnych punktów obsługi klienta znajdujących się w: Warszawie, Katowicach, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Jaworznie, Rzeszowie, Łodzi, Krakowie, Sopocie, Bydgoszczy i Lublinie. Do końca 2011 roku Spółka planuje otwarcie kolejnego punktów w: Olsztynie. Oznacza to, że sieć sprzedaży Revitum będzie wkrótce dostępna we wszystkich 10 największych miastach Polski.

Na koniec 2012 roku spółka zamierza posiadać oddziały w miastach polskich powyżej 100 tys. mieszkańców. Obecnie spółka przeprowadza ok. 400 testów miesięcznie z planami na osiągnięcie poziomu 1.200 na koniec roku bieżącego oraz 3.000 na koniec 2012 roku.

Zarząd Revitum jest silnie zdeterminowany do wprowadzenia w I połowie 2012 roku Spółki na rynek NewConnect w celu pozyskania 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 30 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 dniu 18 marca 2011 roku Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną z REVITUM Sp. z o.o., na mocy której objęła 200 udziałów w zamian za wkład gotówkowy w wysokości 500 000 PLN. Realizując częściowo w kolejnych transzach opcję zawartą w

umowie inwestycyjnej z dnia 18 marca 2011 roku Emitent odkupił od Gelatiamo Holdings LTD 24 udziały w REVITUM Sp z o.o. oraz objął 55 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Revitum Sp. z o.o. W wyniku powyższych inwestycji Emitent powiększył stan posiadania do 279 udziałów, tj. 11,36 % udział w kapitale zakładowym Revitum Sp. z o.o.

W opinii Zarządu Venture Capital Poland S.A. wykonanie opcji zwiększenia udziału w Revitum Sp. z o.o. będzie mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Venture Capital Poland S.A. w przyszłości ze względu na dynamiczny rozwój spółki portfelowej. Obecnie Spółka Revitum zrealizowała nakreśloną na 2011 rok strategię otwarcia ok. 12 - 14 oddziałów własnych. Na chwilę obecną Zarząd Revitum zrezygnował z budowy sieci franczyzowej i skoncentrował się na organicznym wzroście opartym o własne punkty obsługi klienta. Dzięki powyższej decyzji spodziewa się uzyskania wyższej rentowności ze sprzedaży oraz przede wszystkim zbudowaniu trwałej wartości marki.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 279 (dwieście siedemdziesiąt cztery) udziały w REVITUM Sp. z o.o., stanowiące 11,36% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Tabela Prognoza przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto REVITUM Sp. z o.o. na lata 2011 – 2014 (w tys. PLN).

REVITUM Sp. z o.o.	2011	2012	2013	2014
Przychody ze sprzedaży	1 100	3 500	5100	7 400
Zysk netto	80	450	1 200	2 500

Revitum Sp. z o.o. na koniec września 2011 roku wygenerowała 711 tys. PLN przychodów netto i osiągnęła stratę netto w wysokości 40 tys. PLN. Według prognoz finansowych Zarząd Revitum na koniec 2011 roku przewiduje osiągnięcie 1 100 tys. PLN przychodów netto oraz 80 tys. PLN zysku netto. Celem na 2012 rok jest osiągnięcie 3,5 mln. PLN przychodów netto przy zysku netto na poziomie 450 tys. PLN.

12.6 Rynek, na którym działa Emitent

Rynek działalności Emitenta to rynek inwestycji finansowych typu private equity i venture capital, które koncentrują swoją działalność na inwestowaniu w podmioty na rynku niepublicznym. Podmioty typu private equity wspomagają przedsiębiorstwa własnymi środkami w trakcie trwania inwestycji i realizacji jej celów. Sektor venture capital obejmuje inwestycje kapitałowe w prywatne przedsiębiorstwa dokonywane na etapie rozpoczęcia przez nie działalności (*seed capital*), ich początkowego rozwoju (*start-up capital*) lub we wstępnej fazie ich ekspansji. Ze względu na wczesny okres dokonywania inwestycji oraz fakt, że dotyczą one najczęściej wysoce innowacyjnych produktów/usług, działalność venture capital obciążona jest często wyższym ryzykiem niż typowe transakcje private equity (skoncentrowane na dojrzałych firmach o ugruntowanej pozycji rynkowej i najczęściej dotyczące transakcji wykupu). Z drugiej jednak strony strategia venture capital

wiąże się z szansami osiągnięcia ponadprzeciętnych stóp zwrotu na zainwestowanym kapitale.

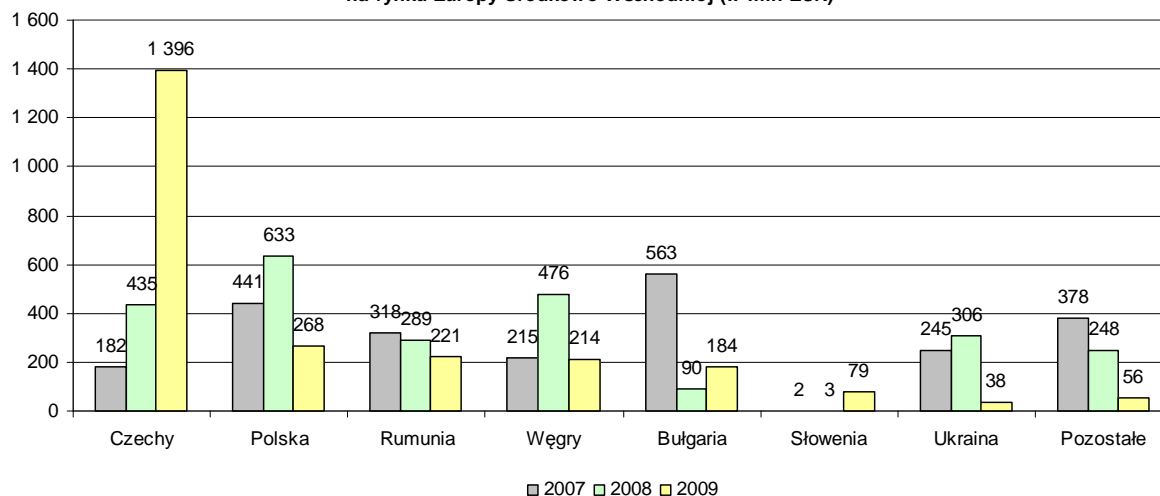
Venture capital, oprócz etapu dokonania inwestycji, różni się zasadniczo od private equity tym, że w ramach realizowanych transakcji inwestowane są wyłącznie własne środki pieniężne bez posługiwania się dźwignią finansową (długiem lub instrumentami pochodnymi/hybrydowymi). W zamian za zapewnienie dodatkowego kapitału, dzięki któremu przedsiębiorstwo może rozwijać swoje produkty/usługi i zaangażowaniu inwestora w jego działalność, inwestor venture capital obejmuje w nim udziały (o tym czy jest to pakiet mniejszościowy, czy większościowy często decyduje strategia konkretnego funduszu oraz nastawienie do utrzymania/utrąty kontroli założycieli).

Venture capital inwestowany jest w większości w młode, innowacyjne przedsiębiorstwa charakteryzujące się znaczącym potencjałem wzrostu (możliwym do zrealizowania w relatywnie krótkim okresie czasu). Venture capital najczęściej wspiera nowe technologie telekomunikacyjne (w tym projekty internetowe), biotechnologię i sektor nowoczesnej medycyny (a także inne interdyscyplinarne przedsięwzięcia określane jako *life sciences*) oraz ostatnio coraz popularniejszy sektor tzw. czystych technologii, czyli wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych, ochrona środowiska i inne projekty zrównoważonego rozwoju.

Według danych EVCA/PEREP Analytics inwestycje private equity/venture capital w 2009 roku w Polsce wyniosły 268 mln EUR, o 58% mniej w stosunku do 633 mln EUR osiągniętych w 2008. Ujemna dynamika jest rezultatem ostatniego kryzysu i dalej utrzymującej się niepewności co do dalszego rozwoju sytuacji ekonomicznej na rynku globalnym, ograniczenia płynności funduszy (wynikającego z utrudnienia satysfakcjonującego wyjścia z inwestycji portfelowych), zbyt wysokich oczekiwań przedsiębiorców dotyczących wycen spółek wobec koniunktury rynkowej. Spadkowy trend zanotowano w całej Europie, a wynik na poziomie 23,4 mld EUR w 2009 roku był najniższy od ponad 10 lat.

Na tle innych krajów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska zajęła w 2009 roku drugie miejsce, po Czechach, pod względem wielkości inwestycji typu private equity/venture capital. Inwestycje w 2009 roku w Polsce stanowiły zaledwie 0,089% w stosunku do produktu krajowego brutto, gdzie średnia ważona wartością dla krajów Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła 0,239% PKB.

Roczne inwestycje sektora private equity/venture capital w latach 2007-2009
na rynku Europy Środkowo-Wschodniej (w mln EUR)



Źródło: European Private Equity and Venture Capital Association, PEREP Analytics

W pierwszym półroczu 2010 roku fundusze private equity/venture capital zainwestowały w 19 polskich spółek przeznaczając na inwestycje 283 mln EUR, co świadczy jednoznacznie o odbiciu tego sektora rynku wraz ze stabilizacją sytuacji ekonomicznej i większym od prognozowanego wzrostem gospodarczym. Sytuacja na 2011 rok uzależniona będzie od możliwości wyjścia z istniejących inwestycji oraz stopnia napływu do funduszy świeżego kapitału.

Polski rynek private equity zdominowany jest przez transakcje wykupu (*buyout*), które stanowiły w ostatnich latach od 74 do 86% całkowitej wartości dokonanych inwestycji. Venture capital jest zjawiskiem marginalnym, a jego udział w sektorze spadł z 8% w 2008 roku do ok. 0,6% w 2009. W 2010 roku venture capital również nie był preferowanym rodzajem transakcji - szacowana wartość 2,0-2,5 mln EUR oznacza udział utrzymujący się nadal na poziomie zaledwie ok. 0,4%.

Poniżej przedstawiono udział inwestycji w zależności od etapu rozwoju przedsiębiorstwa w 2009 roku dla Polski na tle regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz Europy jako całości. Wyraźnie widać, że inwestycje typu venture capital w Polsce mają małe znaczenie – są średnio trzykrotnie rzadziej realizowane niż w Europie Środkowo-Wschodniej, a w stosunku do całego rynku europejskiego ta dysproporcja jest jeszcze większa.

Etap inwestycji	Polska	Europa Środkowo-Wschodnia	Europa Razem
Seed capital	0,4 %	0,1 %	0,6 %
Start-up	0,0 %	0,4 %	8,1 %
Wstępna faza ekspansji	0,2 %	1,3 %	8,1 %
Venture razem	0,6 %	1,8 %	16,8 %
Finansowanie wzrostu	23 %	15,9 %	19,8 %
Restrukturyzacja	2,3 %	0,3 %	3,0 %
Refinansowanie	0,0 %	7,0 %	7,8 %
Wykupy	74,1 %	75,1 %	52,5 %
Razem	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Źródło: European Private Equity and Venture Capital Association, PEREP Analytics

Na podstawie danych z lat 2007-2009 można zauważyć, że rynek private equity/venture capital w Polsce różni się od bardziej rozwiniętego rynku europejskiego pod względem struktury sektorów, których dotyczą tego typu inwestycje. Relatywnie niedowartościowane w Polsce są branże: telekomunikacja, IT, dobra i usługi konsumpcyjne oraz usługi finansowe. Z kolei relatywnie przeinwestowane są sektory produkcji i usług dla biznesu oraz transport.

Sektor inwestycji	Polska	Europa razem
Produkcja dla biznesu	16,3 %	5,8 %
Usługi dla biznesu	3,5 %	1,3 %
Telekomunikacja i media	1,2 %	27,4 %
IT	3,7 %	3,5 %
Dobra konsumpcyjne	15,8 %	17,1 %
Energetyka i surowce	10,1 %	6,6 %
Usługi finansowe	10,8 %	11,2 %
Branża medyczna	19,3 %	12,7 %
Nieruchomości	3,3 %	2,1 %
Transport	14,1 %	5,4 %
Pozostałe	2,0 %	6,9 %
Razem	100,0 %	100,0 %

Źródło: European Private Equity and Venture Capital Association, PEREP Analytics

Zgodnie z danymi EVCA/PEREP Analytics dezinwestycje (liczone według wartości początkowej inwestycji) na rynku private equity/venture capital w 2009 roku w Polsce wyniosły 31 mln EUR kontynuując malejący trend z poziomu 148 mln EUR osiągniętych w 2007 i 69 mln EUR w 2008. W 2009 roku fundusze wychodząc z polskich spółek preferowały wyjście poprzez giełdę (54% kwoty dezinwestycji) lub sprzedaż instytucji finansowej (32%). Zaskakujący spadek popularności odnotowała sprzedaż innemu funduszowi – z 50% udziału do braku wyboru tego rodzaju wyjścia z inwestycji.

Po okresie stagnacji w latach 2008 – 2009, w 2010 roku fundusze private equity w Polsce zwiększyły swoją aktywność. Wstępne szacunki dotyczące wartości transakcji mogły

sięgnąć nawet miliarda euro. Prognozy na 2011 rok również prezentują się obiecująco. Prognoza ekspertów firmy doradczej Ernst & Young dla Polski przygotowana na podstawie analizy danych z raportu „*The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index*” (2011, Alexander Groh, Heinrich Liechtenstein and Karsten Lieser) jest optymistyczna. W rankingu najbardziej atrakcyjnych inwestycyjnie krajów dla funduszy Venture Capital i Private Equity Polska wyprzedziła wszystkie państwa regionu Europy Środkowej i Wschodniej oraz znalazła się na 36. miejscu na świecie.

2011		
kraj	Wartość indeksu atrakcyjności inwestycyjnej ²	Miejsce
Polska	57,4	36
Czechy	55,0	67
Turcja	52,8	39
Węgry	52,0	40
Słowenia	46,8	45
Estonia	44,8	49
Bułgaria	44,1	51
Chorwacja	43,4	52
Rumunia	41,0	60

Emitent poprzez spółki portfelowe jest również uczestnikiem rynków, na których te spółki funkcjonują. Jednak z uwagi na fakt, iż Emitent jest udziałowcem mniejszościowym w spółkach portfelowych, sytuacja na poszczególnych rynkach nie ma kluczowego wpływu na pozostałą działalność Emitenta.

12.6.1 Otoczenie rynkowe – GREEN ARROW ENERGY S.A.

Sektor energetyki wodnej w Polsce

Całkowite zasoby hydroenergetyczne Polski szacuje się na 12,0-13,5 TWh rocznie. Jednakże ze względu na liczne uwarunkowania ekonomiczne, społeczne i środowiskowe, realny potencjał energetyki wodnej szacowany jest na ok. 5 TWh rocznie i obecnie wykorzystywany w granicach 40% (dla porównania w Norwegii jest to 98%, w Szwajcarii 80%, w Niemczech 70%). Polska generalnie nie ma zbyt korzystnych warunków do rozwoju hydroenergetyki. Potencjał hydroenergetyczny jest niewielki z uwagi na małe spadki terenów, niezbyt obfite opady atmosferyczne oraz dużą przepuszczalność gruntów. Dogodne warunki do budowy małych elektrowni wodnych ograniczone są do następujących regionów: Karpaty, Sudety, Roztocze, rzeki Przymorza.

Obecnie moc zainstalowana w elektrowniach wodnych w Polsce wynosi ok. 2.260 MW. Należy jednak zwrócić uwagę, że większość mocy uzyskiwana jest z elektrowni szczytowo-pompowych, które nie są zaliczane do odnawialnych źródeł energii. W małych

² Na indeks atrakcyjności inwestycyjnej kraju, na podstawie którego stworzony jest ranking, składają się takie czynniki jak: aktywność ekonomiczna kraju, głębokość rynku kapitałowego, uwarunkowania podatkowe, ochrona inwestorów i standardy ładu korporacyjnego, jakość kapitału ludzkiego, kultura i poziom rozwoju przedsiębiorczości.

elektrowniach wodnych łączna moc zainstalowana wynosi obecnie ok. 60 MW. Czynnych operacyjnie w Polsce jest 128 elektrowni wodnych w energetyce zawodowej oraz nieco ponad 500 obiektów zaliczanych jako MEW, o mocach głównie poniżej 100 kW.

Czynnikiem ograniczającym rozwój dużych obiektów hydroenergetycznych są obawy natury ekologicznej i związane z nimi liczne protesty lokalnych społeczności przeciwko ich budowie. W ostatnich latach notuje się natomiast znaczny wzrost zainteresowania małymi elektrowniami wodnymi, w szczególności minienergetykę wodną obejmującą obiekty o mocy od 50 kW do 1 MW.

Zalety i wady małych elektrowni wodnych

Zalety małych elektrowni wodnych:

- nie zanieczyszczają środowiska,
- zwiększają retencję na obszarze powyżej progów oraz zmniejszają erozję denną powyżej progów,
- mogą być zaprojektowane i wybudowane w przeciągu 1-2 lat, elementy infrastruktury technicznej są powszechnie dostępne, a technologia dobrze opanowana,
- ich prostota techniczna wpływa na wysoką niezawodność oraz długą żywotność,
- nie wymagają w fazie eksploatacji licznego personelu i mogą być sterowane zdalnie,
- rozproszenie w terenie skraca odległość przesyłu energii i zmniejsza związane z tym koszty.

Wady małych elektrowni wodnych:

- naruszenie równowagi biologicznej rzeki i zubożenie ekosystemu wodnego,
- niska wydajność energetyczna w porównaniu z innymi odnawialnymi źródłami energii,
- wysokie koszty budowy powodujące nieopłacalność inwestycji bez dotacji i/lub innych preferencyjnych instrumentów służących finansowaniu tego typu inwestycji,
- niestabilność dostaw prądu do sieci związana z wahaniami przepływów w rzece.

Otoczenie ekonomiczno-prawne i konkurencja

Specyfika obowiązujących regulacji prawnych na polskim rynku energetyki gwarantuje Green Arrow Energy S.A. i innym podmiotom konkurencyjnym skupowanie energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii przez tzw. "sprzedawców z urzędu" po cenie minimalnej ustalonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki – od 31 marca 2011 r. wynoszącej 195,32 zł/MWh. Prawa energetyczne ściśle reguluje również system przyznawania świadectw pochodzenia ("zielone certyfikaty") potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii, z którymi związane są zbywalne prawa majątkowe gwarantujące dodatkowe źródło przychodu dla wytwórcy zielonej energii. Obecnie na Towarowej Giełdzie Energii ceny zielonych certyfikatów kształtują się na poziomie ok. 280 zł/MWh.

Z uwagi na powyżej opisaną charakterystykę otoczenia ekonomiczno-prawnego rynku energii odnawialnej w Polsce od strony popytowej Green Arrow Energy S.A. nie jest narażona zasadniczo na działania bezpośredniej konkurencji.

Rynkowe prognozy ceny energii elektrycznej w Polsce są zgodne co do jej nieuniknionego wzrostu w najbliższych latach z uwagi na:

- stały wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną przy ograniczonej jej podaży;
- obserwowany proces konsolidacji branży energetycznej sprzyja tworzeniu się układowi oligopolistycznemu, stwarzając ryzyko dyktowania cen energii elektrycznej;
- zacieśnienie polityki unijnej w zakresie klimatyczno-energetycznym, w tym zobowiązanie do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych wpłynie na wzrost cen jednostek emisji CO₂ (European Union Allowances), nawet dwukrotnie do 2013 roku;
- zwiększająca się konsumpcja oraz starzejąca się infrastruktura wytwórcza (3/4 krajowej mocy wytwórczej ma ponad 20 lat) wymusza na koncernach energetycznych olbrzymie nakłady inwestycyjne w nowe moce wytwórcze, a te z kolei muszą być uwzględniane w cenach energii elektrycznej dla odbiorcy końcowego.

Na wyżej wymienione czynniki podmioty z sektora energetyki odnawialnej, w tym MEW, nie mają zasadniczego wpływu, a siła ich oddziaływania na ceny energii elektrycznej uzależniona będzie od unijnych i krajowych decyzji politycznych-prawnych, strategii dużych koncernów energetycznych oraz globalnej sytuacji makroekonomicznej.

Konkurencja ze strony innych wytwórców z odnawialnych źródeł energii, w tym przede wszystkim dynamicznie rosnącej liczbie powstających farm wiatrowych, także ma marginalne znaczenie na ceny świadectw pochodzenia z uwagi na dostosowanie się krajowego rynku energetycznego do wymogów unijnych, gdzie Dyrektywa 2009/28/EU wyznacza minimalny udział energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii w Polsce do 2020 roku na poziomie aż 15% oraz prawa lokalnego, na podstawie którego minimalny udział energii elektrycznej pochodzącej z OZE w stosunku do całkowitej sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa energetyczne, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 14 sierpnia 2008 r., ma wzrosnąć z obecnego poziomu 10,4% do 12,9% w roku 2017.

Ryzyko bezpośredniej konkurencji jest najbardziej uwidocznione w zakresie pozyskiwania najlepszych lokalizacji z punktu widzenia procesu inwestycyjnego, charakteryzujących się minimalnym wpływem następujących barier:

- infrastrukturalnych – kwestia możliwości i wysokości kosztów przyłączenia elektrowni do sieci przesyłowej,
- administracyjnych – kwestie związane z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego i uzyskaniem pozwolenia na budowę,
- ekologiczno-środowiskowych – kwestie związane z przeprowadzeniem niezbędnych ekspertyz i opracowań mających na celu uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach ,
- ekonomicznych – kwestie związane opłacalnością inwestycji, a więc stosunkiem produktywności energetycznej do niezbędnych nakładów inwestycyjnych oraz zapewnieniem odpowiedniego finansowania inwestycji (dotacji, kredytów preferencyjnych).

Patrząc również na sukcesy rynkowe podobnych firm na rynku polskim – w tym przede wszystkim sukces firmy MEW S.A. notowanej obecnie na rynku NewConnect i bardzo dobrze postrzeganej przez inwestorów, Emitent zamierza również w dalszych krokach wprowadzić firmę Green Arrow Energy S.A na rynek alternatywny GPW.

12.6.2 Otoczenie rynkowe – ATOS BH Sp. z o.o.

PANELE AKUSTYCZNE (ATOS PANEL SYSTEM)

Jednym z dwóch głównych obszarów działalności Spółki jest projektowanie, produkcja i montaż sufitowych i ściennych paneli akustycznych. Oferowane systemy akustyczne to ekskluzywny produkt spełniający wysokie wymagania technologiczne, estetyczne i ekologiczne do stosowania w budynkach użyteczności publicznej, obiektach kulturalnych, wyższych uczelniach, budynkach biurowych i handlowych.

Panele ATOS produkowane są na zamówienie i według indywidualnych projektów, dlatego oferowane są w wielu odmianach, co pozwala sprostać najwyższym standardom akustycznym wymagany przez klientów. Zasadniczo wyróżnić można trzy podstawowe rodzaje paneli ATOS, w zależności od rodzaju ich powierzchni: DECOPLATE – pełne, PERFOPLATE – z perforacją okrągłą lub podłużną, LINEAPLATE – panele z podłużnymi szczelinami na wierzchniej stronie, które dodatkowo mogą posiadać perforacje okrągłą lub podłużną. Panele ATOS produkowane są z płyty gipsowo – włóknistej, płyty MDF lub płyty wiórowej. Powierzchnia paneli może być wykończona naturalnymi lub modyfikowanymi okleinami drewnianymi – do wyboru ponad 12 rodzajów drewna (od tradycyjnego dębu, buku czy brzozy do egzotycznego hebanu czy orzecha boliwijskiego). Panele ATOS zamiast warstwy forniru mogą być również pokryte lakierem lub laminatem. Laminaty posiadają szeroką gamę barw (według klasyfikacji NCS) oraz strukturę, która pozwala na uzyskanie wspaniałych efektów we wnętrzach biur i sklepów.

ATOS Panel System spełnia wysokie wymagania ochrony przeciwpożarowej dotyczące pomieszczeń użyteczności publicznej. Został poddany testom palności według normy EN 13501-1:2007 obowiązującej w Unii Europejskiej i uzyskał klasę palności B-s2, d0. Klasyfikacja ta oznacza bardzo wysoką klasę niepalności dla materiałów palnych.

Panele ATOS w przeważającej części produkowane są z materiałów naturalnych takich jak: gips, karton i okładziny drewniane. Przy procesie produkcji nie stosuje się szkodliwych środków chemicznych. Kleje i lakiery użyte do produkcji posiadają odpowiednie atesty przyjazności dla środowiska.

USTROJE AKUSTYCZNE (MASTERCUBE)

Drugim co do znaczenia obszarem działalności Spółki są specjalistyczne ustroje akustyczne produkowane na zamówienie i według indywidualnych projektów. Ustroje te stosowane są w pomieszczeniach o szczególnych wymaganiach akustycznych takich jak: teatry, kina, sale koncertowe oraz sale audytoryjne.

Ustroje akustyczne Mastercube przyczyniają się do powstania wnętrz o wyjątkowych walorach akustycznych dzięki zastosowaniu technologii umożliwiającej odbijanie, tłumienie, sterowanie lub wzmocnienie fal dźwiękowych w taki sposób, aby uzyskać doskonałe warunki akustyczne dla słuchaczy. Mastercube jest rozwiązaniem opartym na quasi-losowym rozkładzie głębokości wnęk. Produkt ten, dzięki zastosowaniu wysokiej jakości drewna, łączy w sobie dobre właściwości rozpraszające z atrakcyjnym, estetycznym wyglądem. Jest on idealny w rozwiązywaniu problemu kontroli niskich częstotliwości

akustycznych wewnątrz pomieszczeń przeznaczonych do rejestracji i odsłuchu muzyki lub mowy. Ustroje akustyczne - dyfuzory, stosowane są także do eliminacji nieprzyjemnych efektów dźwiękowych takich jak flatter – echo czy „zakolorowanie dźwięku”. Stosowanie sekwencji złożonych z kilku tego typu dyfuzorów w odpowiednim ustawieniu znacznie podnosi ich skuteczność.

RYNEK PANELI I USTROJÓW AKUSTYCZNYCH W POLSCE

Rynek paneli i ustrojów akustycznych jest w dużej mierze oparty o zamówienia publiczne w ramach wyposażania obiektów użyteczności publicznej. Projekty te bardzo często finansowane są całkowicie lub częściowo ze środków funduszy unijnych. W ostatnich latach producenci paneli akustycznych otrzymują coraz więcej zapytań ofertowych także ze strony prywatnych przedsiębiorstw związanych przede wszystkim z wyposażeniem wysokiej klasy powierzchni biurowych.

Wartość rynku paneli akustycznych w Polsce w 2011 roku prognozowana jest na ok. 40-50 mln zł, a rynku ustrojów akustycznych na ok. 15-20 mln zł. Rozwój branży w najbliższym okresie w dużym stopniu uzależniony jest od wielkości i struktury dotacji unijnych w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego po 2013 roku. Według założeń własnych ATOS branża ma szansę rozwijać się w tempie 20-25% rocznie.

Polski rynek paneli akustycznych ma cechy oligopolistyczne, gdzie ok. 75-80% rynku podzielona jest mniej więcej po równi na trzech głównych graczy:

- ATOS BH Sp. z o.o.;
- "INSIDE" Wojciech Wiecier, Wojciech Krokowski spółka jawna - istnieje na rynku od 1994 roku i zajmuje się architekturą wnętrz prowadząc działalność handlową i usługową. Jest wyłącznym dystrybutorem na Polskę m.in. szwedzkich systemów akustycznych marki Gustafs;
- P.B. RemaTec Sp. z o.o. – model biznesowy obejmuje projektowanie, sprzedaż i montaż drewnianych i laminowanych paneli akustycznych produkowanych przez szwajcarski Topakustik lub amerykański RPG Diffusor Systems (Topperfo).

Szacuje się, że ATOS BH jest dominującym graczem na polskim rynku ustrojów akustycznych z udziałem na poziomie 60%. Pozostała część rynku rozproszona jest pomiędzy mniejsze podmioty.

12.6.3 Otoczenie rynkowe – Stacja Narciarska Kicz Sp. z o.o.

Charakterystyka rynku turystyki krajowej w Polsce

Według szacunków Instytutu Turystyki, w 2010 roku Polacy wzięli udział w 32,8 mln krajowych podróży, czyli o 6,5% więcej niż w roku 2009. Podróże długookresowe (5 dni i więcej) stanowiły 43% wszystkich podróży krajowych, czyli 14,1 mln, a podróże krótkookresowe (2-4 dni) 57%, czyli 18,7 mln. W przeciągu ostatnich kilku lat turystyka/wypoczynek stanowiły cel ok. 55% krajowych podróży długookresowych i ok. 30% krajowych podróży krótkookresowych.

Podczas krajowych podróży w celach typowo turystycznych Polacy najczęściej odwiedzali województwa pomorskie i zachodniopomorskie. Duże natężenie krajowego ruchu

odnotowano również w województwach dolnośląskim, małopolskim, podkarpackim i warmińsko-mazurskim. Łączną liczbę wizyt Polaków w województwie małopolskim w 2010 roku eksperci szacują na ok. 2,5 mln osób.

Analiza odwiedzanych regionów w Polsce przez rodzimych turystów wskazuje, że wyjazdy w góry są drugim pod względem popularności kierunkiem krajowych wyjazdów długookresowych. W latach 2005-2009 roku kierunek ten wybrała co czwarta osoba i tylko wyjazdy nad morze były bardziej popularne, wybrane przez co trzecią osobę. Wyjazdy w góry były w tym okresie także często wybierane (18-20%) w ramach krajowych podróży krótkookresowych.

Niezależnie od długości podróży krajowych ok. 85% Polaków decyduje się na samodzielną organizację wyjazdu, a 69% wybiera samochód osobowy jako środek transportu. Na podstawie danych za I półrocze 2010 roku przeciętny Polak wydaje dziennie 69 zł podczas podróży długookresowych i 103 zł w przypadku krótkich wyjazdów. Dla podróży zagranicznych wielkość ta kształtuje się na poziomie 237 zł.

Charakterystyka przyjazdów cudzoziemców do Polski

Według danych szacunkowych Instytutu Turystyki w 2010 roku odnotowano 58,3 mln przyjazdów cudzoziemców do Polski, w tym ok. 12,5 mln w celach turystycznych. Dynamika dla w/w kategorii w stosunku do 2009 roku wyniosła odpowiednio 8% i 5%. Najczęściej odwiedzającymi Polskę turystami są Niemcy (40%), obywatele pozostałych krajów UE-15 (20%) oraz krajów „nowej” UE (15%). Województwo małopolskie jest drugim co do popularności kierunkiem turystycznym dla cudzoziemców i szacuje się, że w 2010 roku odwiedziło je ponad 1,5 mln osób. Przeciętne wydatki turystów zagranicznych na osobę/dzień wyniosły w Polsce w 2010 roku ok. 101 USD.

Charakterystyka rynku turystyki zimowo-narciarskiej w Polsce

W sezonie zimowym 2009/2010, czyli okresie od grudnia 2009 do marca 2010, Polacy wzięli udział w 8,0 mln krajowych podróży turystycznych, co stanowiło 3% spadek w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Poziom uczestnictwa Polaków w krajowych wyjazdach długookresowych wyniósł 3,2 mln oraz 4,8 mln w krajowych wyjazdach krótkookresowych. Najbardziej aktywnym turystycznie miesiącem w sezonie zimowym jest grudzień z uwagi na święta Bożego Narodzenia oraz wyjazdy związane z Nowym Rokiem. Dla ośrodków narciarskich szczególnie natężonym okresem są również ferie zimowe, przede wszystkim dla województwa warszawskiego i śląskiego.

Według badań rynkowych ok. 20% Polaków umie jeździć na nartach lub snowboardzie. Według różnych danych szacuje się, że w Polsce jest ok. 4 mln aktywnych narciarzy. Badania rynkowe przeprowadzone przez TNS OBOP wskazują, że krajowe ośrodki narciarskie cieszą się nadal zdecydowanie wyższą popularnością niż ośrodki zagraniczne. Ponad 60% polskich narciarzy wyjeżdża tylko do polskich ośrodków narciarskich, a jedynie 18% tylko za granicę. Wyjazd na narty planowano głównie w towarzystwie rodziny (53%) lub rodziny i znajomych (32%). O wyborze krajowych stoków przez Polaków decydują głównie aspekty ekonomiczne oraz bliskość i związana z nią wygoda, natomiast głównymi barierami, które ograniczają zimowe turystykę zagraniczną są wyższe koszty tego typu wyjazdu oraz nieznamość przez Polaków języków obcych.

Branża turystyki zimowej charakteryzuje się bardzo dobrymi perspektywami rozwoju. Zgodnie z prognozami Instytutu Turystyki liczba Polaków decydujących się na wyjazd zimowy będzie z roku na rok rosła średnio o 5%. Podstawowym warunkiem rozwoju branży turystyki zimowej w Polsce jest tworzenie ośrodków narciarskich o wysokim standardzie, wyposażonych w pełną infrastrukturę towarzyszącą.

Opis miejscowości Piwniczna-Zdrój

Piwniczna-Zdrój (województwo małopolskie, powiat nowosądecki) jest uzdrowiskiem podgórskim położonym w dolinie rzeki Poprad, w centralnej części Beskidu Sądeckiego na wysokości 400-420 m n.p.m. Powierzchnia miasta wynosi ok. 38 km², a liczba mieszkańców kształtuje się na poziomie prawie 6 tys. Uzdrowisko w Piwnicznej-Zdroju słynie z bogatych zasobach wód mineralnych.

Okolice miasta stanowią doskonały teren do uprawiania turystyki pieszej i rowerowej w sezonie letnim (ponad 280 km oznakowanych tras i szlaków) oraz narciarstwa w sezonie zimowym, sprawiając, że Piwniczna-Zdrój funkcjonuje jako całoroczny ośrodek wypoczynkowy. Dogodne połączenia komunikacyjne, zarówno kolejowe jak i drogowe, oraz atrakcyjność turystyczna powodują co roku spory napływ turystów. Bezwzględny atutem uzdrowiska są jego bogactwa naturalne: lecznicze wody, mikroklimat, rozległe lasy.

Charakterystyczną cechą klimatu Piwnicznej-Zdroju są długie i chłodne zimy oraz długi okres utrzymywania się pokrywy śnieżnej (ok. 90 dni). Średnia grubość pokrywy śnieżnej przekracza 35 cm, co w połączeniu ze zróżnicowaną rzeźbą terenu sprzyja uprawianiu narciarstwa zjazdowego jak i biegowego oraz saneczkarstwa. Najkorzystniejsze miesiące dla uprawiania sportów zimowych w Piwnicznej-Zdroju to styczeń, luty i marzec.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, na koniec 2009 roku w gminie Piwniczna-Zdrój było 18 turystycznych obiektów zbiorowego zakwaterowania dysponujących łącznie 1 678 miejscami noclegowymi. Obiekty te obejmowały 9 ośrodków wczasowych, 2 hotele, 2 inne obiekty hotelowe, pensjonat, schronisko, zakład uzdrowiskowy oraz dwa inne obiekty turystyczne. Łącznie w tych obiektach udzielono w 2009 roku 196.874 noclegów dla 38.381 turystów. Średnia długość pobytu wyniosła 5,1 dnia, a średnie obłożenie w obiektach turystycznych wyniosło 32%. Statystyka GUS nie obejmuje jednak kwater prywatnych, które stanowią najszerzą bazę noclegową w Piwnicznej-Zdroju. Zaplecze noclegowe wyciągów narciarskich na górze Kiczka mogą dodatkowo stanowić okoliczne miejscowości, m.in. Rytko, Łomnica-Zdrój, Kosarzyska.

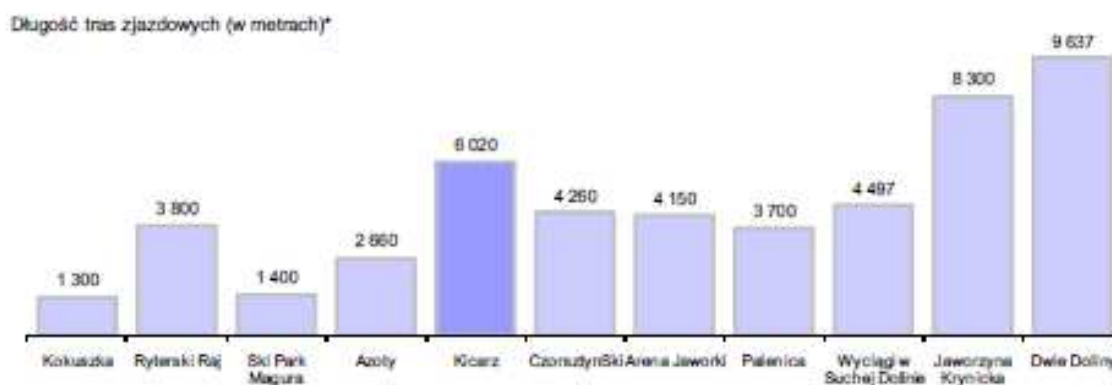
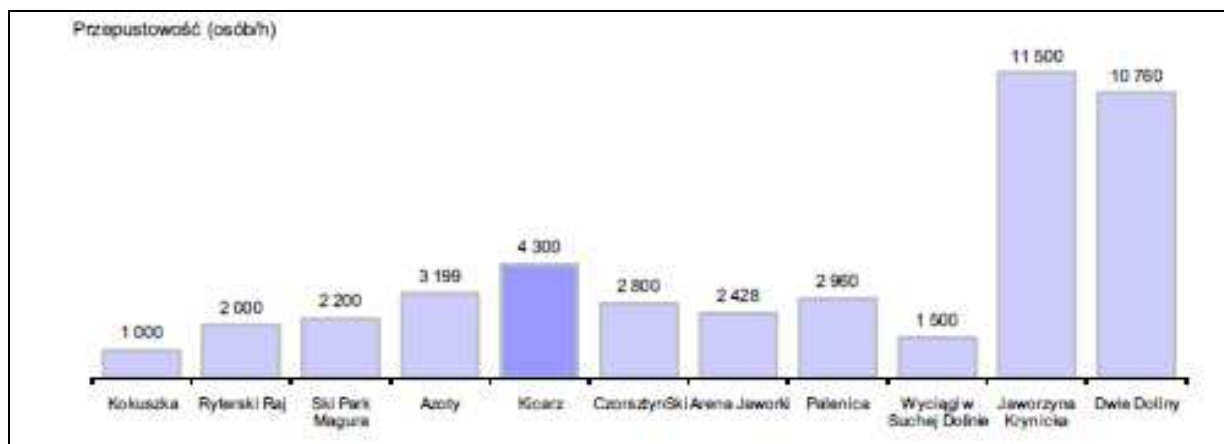
Bezpośrednia konkurencja

Dla SN Kiczka Sp. z o.o. bezpośrednią konkurencją są inne znaczące ośrodki narciarskie zlokalizowane w regionie Beskidu Sądeckiego:

- Dwie Doliny Muszyna-Wierchomla – kompleks posiada dwie główne trasy narciarskie schodzące do ośrodków narciarskich w Wierchomli oraz Szczawniku, które są zlokalizowane po dwóch stronach masywu Pustej Wielkiej (1 062 m n.p.m.). W ośrodku Dwie Doliny narciarze mogą korzystać z prawie 10 km tras (w większości oświetlone i sztucznie naśnieżane, o zróżnicowanym poziomie trudności). Kompleks posiada rozwinięte zaplecze noclegowe w postaci hotelu 3* Wierchomla Ski & Spa Resort;
- Stacja Narciarska Jaworzyna Krynicka – położona w odległości ok. 3 km od centrum Krynicy-Zdroju, która jest jednym z największych ośrodków narciarskich w regionie.

Ośrodek oferuje siedem tras o łącznej długości ponad 8 km. Kompleks narciarski w Jaworzynie Krynickiej obejmuje również rozbudowaną infrastrukturę towarzyszącą, m.in. hotel 3* „Jaworzyna Krynicka”;

- Wyciągi w Suchej Dolinie - zlokalizowane w odległości 5 km od Piwnicznej-Zdroju. Są to jednak wyciągi bardzo zaniedbane o dużym stopniu amortyzacji. Infrastruktura Suchej Dolinie obejmuje 9 wyciągów narciarskich, przy czym trasy narciarskie nie są sztucznie naśnieżane, w związku z czym ośrodek funkcjonuje jedynie w czasie bardzo dobrych warunków zimowych.
- Centrum Narciarskie Azoty - położone w Krynicy-Zdroju na zboczu góry Bukowiny w bezpośrednim sąsiedztwie Jaworzyny Krynickiej. Ośrodek dysponuje 10 trasami zjazdowymi dla początkujących i średniozaawansowanych o łącznej długości prawie 2,7 km, które obsługiwane są przez 4 wyciągi narciarskie. Wszystkie trasy są sztucznie naśnieżane oraz oświetlone. Ponadto ośrodek dysponuje snowparkiem dla snowboardzistów oraz zimowym placem zabaw dla dzieci.
- Ski Park Magura - ośrodek zlokalizowany jest na zboczu góry Magura Małastowska, w miejscowości Małastów, ok. 75km od Piwnicznej-Zdroju. Ośrodek dysponuje nową kolejką krzesełkową o przepustowości 2.200 osób/h i trasą zjazdową o długości 1.400 m. Trasa jest sztucznie naśnieżana, ratrakowana i oświetlona. Ośrodek w obecnym kształcie został otwarty w grudniu 2010 r.;
- Stacja Narciarska Kokuszka - w Piwnicznej-Zdroju o południowych nachyleniu położony jest na stoku między Cycówką a Bystrą Górą i jest widoczny z Góry Kiczar. Stok jest sztucznie naśnieżany i sztucznie oświetlony. W ośrodku funkcjonuje mały wyciąg orczykowy oraz wyciąg taśmowy dla początkujących. Stacja Narciarska Kokuszka jest typowym ośrodkiem narciarskim dla narciarzy początkujących oraz rodzin z małymi dziećmi;
- Stacja Narciarska Palenica - zlokalizowana jest w Szczawnicy, na zboczu góry Palenica (722 m n.p.m.). Czterooosobowa kolejka krzesełkowa na Palenicy funkcjonuje cały rok. Ze szczytu góry, gdzie znajduje się schronisko PTTK, prowadzi wiele górskich szlaków pieszych. Lokalizacja dolnej stacji kolejki w centrum miasta zapewnia dostęp do niezbędnej infrastruktury noclegowej i gastronomicznej;
- Ryterski Raj - ośrodek narciarski zlokalizowany jest w Rytrze, 8 km od Piwnicznej-Zdroju, na zboczu Jastrzębskiej Góry (708 m n.p.m). Stacja narciarska posiada w sumie 3,8 km naśnieżanych i oświetlonych tras narciarskich. Ryterski Raj posiada bazę noclegową (dwa hotele turystyczne w bezpośredniej bliskości stoku) i gastronomiczną, własną wypożyczalnię sprzętu narciarskiego z serwisem oraz prowadzi szkołę narciarską. Ośrodek ubiega się o homologację FIS.
- Czorsztyn Ski - stacja narciarska położona w Kluszkowcach umiejscowiona jest na górze Wędźzar (767 m n.p.m.), ok. 65 km od Piwnicznej-Zdroju. Ośrodek obejmuje siedem tras zjazdowych o zróżnicowanym stopniu trudności i łącznej długości 4,3 km;
- Arena Narciarska Jaworki-Homole - ośrodek znajduje się w miejscowości Jaworki w okolicach Szczawnicy-Zdroju. Po dokonanej w 2009r. przebudowie i modernizacji ośrodek oferuje siedem tras zjazdowych o zróżnicowanym stopniu trudności i łącznej długości 4,2 km.



12.6.4 Otoczenie rynkowe – Revitum Sp. z o.o.

Branża medycyny nowoczesnej (wellness)

Branża wellness jest komplementarna w stosunku do medycyny konwencjonalnej oraz towarzyszącej jej farmacji. Przemysł medycyno-farmaceutyczny to usługi i produkty dostarczane na skutek zaistniałej choroby (poczynając od powszechnych chorób sezonowych, a na nieuleczalnych stanach nowotworowych kończąc), zmierzające do leczenia jej symptomów i/lub przyczyn. Branża wellness ma charakter aktywny, gdzie konsumenci chętnie zostają klientami, aby uzyskać lepsze samopoczucie, zredukować efekty starzenia się organizmu, zminimalizować ryzyko chorób poprzez działania profilaktyczne. Usługi i produkty wellness są aktywnie poszukiwane przez zdrowych ludzi, którzy chcą czuć się jeszcze zdrowsi, sprawniejsi, piękniejsi, młodszy i zabezpieczeni przed wszelkimi chorobami.

Branża wellness oferuje zasadniczo:

- usługi związane z aktywnością fizyczną (kluby fitness, gabinety odnowy biologicznej, aktywny wypoczynek, itp.),
- zdrową i ekologiczną żywność,
- suplementy diety i witaminy.

Według raportu Euromonitor International polski rynek żywności i napojów health & wellness wart był w 2010 roku ok. 16 mld. zł, a jego wartość do 2014 roku

najprawdopodobniej przekroczy granicę 20 mld. zł. Wśród coraz bardziej popularnej żywności i napojów health & wellness eksperci wymieniają przede wszystkim produkty o obniżonej zawartości soli i tłuszczu (light), dla diabetyków, funkcjonalne, ekologiczne (bio).

Rynek suplementów diety w Polsce

Z badań firmy analitycznej PMR wynika, że wartość polskich wydatków na leki bez recepty wyniosła w 2008 roku prawie 7,0 mld zł a dynamika w ujęciu rocznym była na poziomie 16%. W tym samym czasie na suplementy diety Polacy wydali 1,7 mld. zł, o 24% więcej niż w roku 2007. W latach 2009-2011 w związku z kryzysem finansowym oraz spodziewanymi skutkami zmian prawnych, może dojść do osłabienia dynamiki wzrostu., jednakże rynek suplementów diety wciąż będzie się rozwijał w tempie 12-15% rocznie, znacznie szybciej niż segment leków na receptę czy nawet leków OTC.

Tak silna dynamika branży to skutek kontynuacji trendów, które występowały w ostatnich latach i pozytywnie wpływały na sprzedaż:

- starzenie się społeczeństwa,
- wzrost zainteresowania samoleczeniem,
- moda na zdrowy styl życia i młody wygląd zewnętrzny,
- wzrost spożycia produktów pochodzenia naturalnego i ziołowego,
- trend rejestrowania witamin i minerałów oraz innych podobnych produktów jako suplementy diety.

Ekspert z PMR przewidują, że rozwój polskiego rynku suplementów diety będzie podążał w kierunku trendów obserwowanych w Europie Zachodniej i Stanach Zjednoczonych. Również w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej takich jak Czechy, Węgry lub Słowacja, wartość sprzedaży suplementów diety rośnie systematycznie. Najbardziej zaawansowane w tym względzie są Czechy, gdzie wartość sprzedaży suplementów diety osiągnęła ponad 40% udziału w całym rynku OTC. Dla porównania w Polsce ten wskaźnik wynosi ok. 20%, co jednoznacznie wskazuje na wciąż duży potencjał rozwoju tego segmentu. Powyższe dane potwierdzają wyniki badań przeprowadzone przez IMS Health, według której Polacy na każde 100 zł wydane na produkty farmaceutyczne ogółem przeznaczają 34 zł na leki bez recepty oraz suplementy diety.

Według PMR, kategorią suplementów diety, którą czeka w najbliższych latach najbardziej dynamiczny wzrost, nawet w tempie kilkudziesięciu procent rocznie, będą produkty na bazie kwasów omega-3 i omega-6, a zwłaszcza preparaty z tej grupy wpływające na serce i układ krążenia. Analitycy tłumaczą to tym, że pomimo stopniowego spadku ich liczby, choroby układu krążenia są nadal najczęstszą przyczyną zgonów w Polsce. W ostatnich latach coraz więcej producentów zdecydowało się wprowadzić do swojego portfolio na rynku polskim produkty na bazie kwasów omega, ale w Polsce wciąż nie są dostępne produkty czołowych europejskich wytwórców tego rodzaju suplementów.

Konkurencja

Polski rynek usług paramedycznych charakteryzuje się dużym rozproszeniem, na którym funkcjonuje wiele pojedynczych gabinetów oferujących różnego rodzaju usługi diagnostyczne, lecznicze, a także sprzedaż bezpośrednią suplementów diety.

Jednakże Revitum Sp. z o.o. ze względu na:

- charakter sieciowy oparty na oddziałach własnych oraz punktach franczyzowanych, gwarantujący optymalizację kosztów operacyjnych poprzez wprowadzenie integracji procesów zakupowych i logistycznych, kompleksowego zarządzania relacjami z szeroką bazą klientów (CRM), wspólnych i spójnych działań marketingowych;
- specyfikę oferty opartej na zaawansowanych usługach diagnostycznych w postaci testu organizmu elektroakupunktury metodą dr Volla i mikroskopowe badanie z żywej kropli krwi oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety;
- strategii oferowania klientom najwyższej jakości usług (zarówno pod względem używanego sprzętu diagnostycznego, wykszolenia i doświadczenia pracowników, nowoczesności i dogodnej lokalizacji punktów obsługi oraz indywidualnego i precyzyjnego doboru suplementów diety) po konkurencyjnych cenach; nie posiada bezpośredniej konkurencji.

12.7 Sytuacja makroekonomiczna i perspektywy rozwoju sektora MŚP w Polsce

Wzrost gospodarczy

Rok 2009 był okresem załamania światowej koniunktury gospodarczej będący następstwem globalnego kryzysu finansowego wywołanego upadkiem rynku kredytów hipotecznych *sub-prime* w USA. Skutki kryzysu przełożyły się na spadek tempa wzrostu gospodarczego także w Polsce, gdzie w 2009 roku wyniosło one jedynie 1,7% (w cenach stałych roku poprzedniego), wobec znacznie wyższego wzrostu PKB w 2008 roku, który wówczas wyniósł 4,9%. Warto jednak zaznaczyć, że Polska w 2009 roku była jedynym krajem Unii Europejskiej, w którym odnotowano dodatni wzrost gospodarczy. Niepewność co do przyszłej globalnej sytuacji ekonomicznej i powrotu do trwałego wzrostu gospodarczego oraz coraz poważniejsze problemy z narastającym długiem publicznym w państwach unijnych i USA przekładały się na niski optymizm co do szans odbicia gospodarki w 2010 roku. Jednakże rzeczywistość zaskoczyła pozytywnie zarówno instytucje państwowe, jak i prywatne instytucje finansowe i według wstępnego szacunku GUS produkt krajowy brutto w 2010 roku był realnie wyższy aż o 3,8% w porównaniu z 2009. Aktualne prognozy wzrostu gospodarczego na rok 2011 są obiecujące i wahają się w przedziale od 3,5% (założenia do budżetu na 2011 rok przygotowane przez MF) do 4,6% (NBP). Tym samym wykorzystując poprawiającą się sytuację ekonomiczną i pozytywne nastawienie rynku wraz z utrzymującą się tendencją wzrostu gospodarczego Emitent prognozuje iż obecna sytuacja makroekonomiczna będzie bardzo dobrze wpływała na jego działalność inwestycyjną.

Inflacja i stopa referencyjna

W 2010 roku inflacja mierzona średniorocznym wskaźnikiem cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosła 2,6%, co oznacza utrzymanie się trendu spadkowego z poziomu 3,5% w 2009 i 4,2% w 2008. Wskaźnik inflacji w poszczególnych miesiącach 2010 roku oscylował w granicy dopuszczalnych odchyień od celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1p.p.). Na początku 2009 roku wraz z narastaniem kryzysu finansowego, osłabieniem wzrostu gospodarczego oraz rozluźnieniem polityki monetarnej w skali globalnej, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na czterokrotne obniżenie stopy referencyjnej NBP łącznie o 150 p.b. do poziomu 3,5%. W 2010 roku z uwagi na utrzymującą się niepewność odnośnie

przyszłej sytuacji ekonomicznej RPP nie zdecydowała się na zmiany stóp procentowych. Przewiduje się w 2011 roku, wobec możliwości stopniowego narastania presji inflacyjnej w warunkach postępującego ożywienia gospodarczego, zacieśnianie polityki monetarnej poprzez cykl podwyżek stóp procentowych do poziomu 4,0-4,25% na koniec roku.

Stopa bezrobocia i średnie wynagrodzenie

Oslabienie koniunktury gospodarczej w 2009 roku wpłynęło negatywnie na rynek pracy, gdzie stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła o 2,6 p.p. do 12,1% na koniec roku. Pogorszenie sytuacji na rynku pracy było dodatkowo potęgowane spadkiem popytu zagranicznego i krajowego, rozpoczęciem zwolnień grupowych, a także ograniczeniem liczby ofert pracy. W rezultacie liczba osób pozostających bez pracy wzrosła o ok. 420 tys. na koniec 2009 roku do 1,89 mln osób wobec 1,47 mln na koniec 2008. Pomimo stopniowego zanikania skutków kryzysu ekonomicznego i większego od spodziewanego wzrostu gospodarczego, w 2010 roku stopa bezrobocia wzrosła o 0,2 p.p. do poziomu 12,3%. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy na koniec 2010 roku wyniosła 1,96 mln osób i była wyższa w ujęciu rocznym ok. 62 tys. Prognozuje się, że rosnący popyt na pracę wraz z trwałym i dynamicznym wzrostem gospodarczym pozwoli na spadek stopy bezrobocia do poziomu ok. 10% na koniec 2011 roku, a liczba zarejestrowanych bezrobotnych zmniejszy się do poziomu ok. 1,6 mln osób. Na lata 2012-2014 stopa bezrobocia przewidywana jest, że będzie stopniowo spadać do poziomu 8,0-8,5%. Na koniec 2010 roku wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 3.848 zł i było o 5,4% wyższe niż na koniec 2009 roku. Dynamika tempa wzrostu wynagrodzeń wzrosła w porównaniu do stanu 4,4% na koniec 2009 roku ale daleko jeszcze do poziomu 10,3% z końca 2008.

Rynek finansowy

Ograniczenie dostępności do finansowania, jak i wzrost obaw banków o jakość portfela kredytowego w warunkach oczekiwanego pogłębienia osłabienia dynamiki wzrostu gospodarczego, spowodowało, że w 2009 roku doszło do ograniczenia dostępności finansowania długiem. Największe restrykcje w dostępie do kredytów dotyczyły tych denominowanych w walutach obcych. Jednocześnie w obliczu pogorszenia bieżącej sytuacji gospodarczej, jak i perspektyw wzrostu gospodarczego w warunkach ograniczenia skłonności do konsumpcji i inwestycji nastąpił spadek popytu na kredyty zarówno ze strony gospodarstw domowych jak i podmiotów korporacyjnych. W efekcie nastąpiło istotne osłabienie tempa wzrostu akcji kredytowej – wartość nowopodpisanych umów kredytowych spadła o 32% z poziomu 57,1 mld zł w 2008 roku do 38,7 mld zł w 2009 roku. Warto zaznaczyć, że w 2010 roku nastąpiło odbicie na rynku kredytowym w Polsce, a wartość nowo podpisanych umów wzrosła r/r o 26% do poziomu 48,7 mld zł. W 2009 roku koniunktura na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pozostawała pod wpływem poprawy nastrojów na giełdach zagranicznych (po załamaniu notowań akcji pod koniec 2008 r.) i oczekiwania na realizację scenariusza poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce oraz poprawy kondycji finansowej spółek giełdowych. Skutkowało to silnym trendem wzrostowym notowań na rynku akcji zapoczątkowanym w lutym 2009 roku. W przeciągu 2009 roku indeks WIG wzrósł o 46,9%. W 2010 roku wraz z poprawą globalnej sytuacji ekonomicznej, przewyższającym oczekiwania wzrostem gospodarczym oraz poprawą nastroju inwestorów indeks WIG nadal znajdował się w wzrostowym, a jego roczna dynamika wyniosła 18,8%. Dalsza koniunktura na rodzimej giełdzie uzależniona jest w dużej mierze od rozwoju globalnej sytuacji makroekonomicznej i rozwoju gospodarczego w

kraju. Analitycy spodziewają się w 2011 roku kontynuacji rynku byku, większej aktywności inwestorów zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych, zwiększonej liczby debiutów oraz wzmożonej aktywności prywatyzacyjnej.

Poniżej podsumowano najważniejsze wskaźniki makroekonomiczne dla Polski w latach 2005-2010.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Wzrost PKB	3,5 %	6,2 %	6,8 %	5,1 %	1,7 %	3,8 %
Inflacja	2,1 %	1,0 %	2,5 %	4,2 %	3,5 %	2,6 %
Stopa referencyjna NBP	4,5 %	4,0 %	5,0 %	5,0 %	3,5 %	3,5 %
Stopa bezrobocia	17,6 %	14,8 %	11,2 %	9,5 %	12,1 %	12,3 %
Wzrost wynagrodzeń w gospodarce narodowej	3,9 %	4,1 %	8,6 %	9,4 %	5,4 %	3,9 %
Wzrost indeksu WIG20	35,4 %	23,8 %	5,2 %	-48,2 %	33,5 %	14,9 %

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Narodowy Bank Polski, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Sektor małych i średnich przedsiębiorstw

Wkład przedsiębiorstw sektora MSP w tworzenie produktu krajowego brutto w Polsce wynosił w ostatnich 5 latach ok. 47% (w tym przedsiębiorstwa mikro wytworzyły 30%, małe – 7%, zaś średnie – 10%). W 2009 roku liczba wszystkich przedsiębiorstw zarejestrowanych w rejestrze REGON wyniosła 3,88 mln podmiotów, w tym MSP stanowiły 99,9%. Liczbę aktywnych przedsiębiorstw szacuje się na ok. 1,85 mln podmiotów. W małych firmach drzemie potencjał, który będzie tylko rosł wraz z uświadomieniem młodych, wykształconych osób, że założenie firmy jest bardziej atrakcyjne niż praca w korporacji. Część ekonomistów przekonuje, że małe firmy charakteryzują się wysoką elastycznością i najlepiej radzą sobie w warunkach dużej zmienności czynników zewnętrznych wymagających szybkiego dostosowania do wymagań rynkowych. Z drugiej strony niektórzy eksperci uważają, że rosnąca liczba zakładanych małych firm wynika z tzw. "wymuszonej przedsiębiorczości", czyli minimalizowania kosztów zatrudnienia przez duże przedsiębiorstwa poprzez wiązanie byłych pracowników zewnętrznymi umowami/kontraktami. Na wzrost liczby pracujących w sektorze MSP w najbliższych latach będzie miał wpływ rosnący popyt na siłę roboczą wywołany korzystnymi efektami wejścia w wzrostowy cykl koniunkturalny, napędzany popytem konsumpcyjnym i inwestycyjnym, a w efekcie także rosnącą produkcją.

Źródła danych

Emitent dokonując oceny rynku oraz swojej pozycji konkurencyjnej opiera się przede wszystkim na własnej wiedzy oraz opracowaniach zewnętrznych dokonujących badania sektorów, w których spółka prowadzi działalność oraz danych statystycznych, w tym przede wszystkim na:

- 1) Wzrost gospodarczy (http://www.stat.gov.pl/gus/rachunki_narodowe_PLK_HTML.htm):
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Produkt krajowy brutto w 2010 r. – szacunek wstępny
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Skorygowane kwartalne szacunki produktu krajowego brutto za 2009 r. oraz za I i II kwartał 2010 r.
 - ✓ Ministerstwo Finansów, Ustawa budżetowa na rok 2011 z 20 stycznia 2011 r. – podpisana przez Prezydenta RP w dniu 01.02.2011 r. (Dz. U. z 9 lutego 2011 r. Nr 29 poz. 150);

- ✓ Narodowy Bank Polski, Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD z dnia 29.10.2010
- 2) Inflacja i stopa referencyjna:
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Roczne wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w latach 1950-2010 (http://www.stat.gov.pl/gus/5840_1634_PLK_HTML.htm)
 - ✓ Narodowy Bank Polski, Podstawowe stopy procentowe NBP w latach 1998 – 2010 (http://nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy_archiwum.htm)
- 3) Stopa bezrobocia (http://www.stat.gov.pl/gus/5840_1447_PLK_HTML.htm):
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Miesięczna informacja o bezrobociu – grudzień 2010 r.
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Miesięczna informacja o bezrobociu – styczeń-grudzień 2009 r.
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Miesięczna informacja o bezrobociu – styczeń-grudzień 2008 r.
- 4) Średnie wynagrodzenie (http://www.stat.gov.pl/gus/5840_1825_PLK_HTML.htm):
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw – styczeń-grudzień 2010 r.
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw – styczeń-grudzień 2009 r.
 - ✓ Główny Urząd Statystyczny, Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw – styczeń-grudzień 2008 r.
- 5) Tempo akcji kredytowej (http://www.zbp.pl/photo/!Struktura/Raporty/AMRON-SARFiN/Raport%20AMRON_SARFiN_4.pdf):
 - ✓ Związek Banków Polskich, Raport AMRON-SARFiN - ogólnopolski raport o kredytach mieszkaniowych i cenach transakcyjnych nieruchomości - IV kw. 2010
- 6) Wzrost indeksu WIG20 (http://www.gpw.pl/analizy_i_statystyki):
 - ✓ Giełda Papierów Wartościowych, Podstawowe statystyki GPW (stan na luty 2011)
- 7) Sektor małych i średnich przedsiębiorstw (<http://www.parp.gov.pl/files/74/81/380/9282.pdf>)
- 8) Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w latach 2008-2009
- 9) Green Arrow Energy – minimalny udział OZE (http://www.ure.gov.pl/portal/pl/492/2745/Rozporzadzenie_Ministra_Gospodarki_z_dnia_14_sierpnia_2008)
- 10) Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 14 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczenia opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii. (Dz. U. z 28 sierpnia 2008 r. Nr 156, poz. 969)).

13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

W związku z pozyskanymi środkami finansowymi w 2011 roku poprzez emisję akcji serii B, C i D Spółka wydatkowała środki zgodnie z celami emisyjnymi, tj. na inwestycje w spółki portfelowe oraz zakup udziałów w nowych podmiotach. Znaczna część środków

pozyskanych była wydatkowana w 2011 roku. Poza poniższymi inwestycjami w Spółce nie wystąpiły inne istotne inwestycje w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

W dniu 18 marca 2011 roku Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną pomiędzy dotychczasowymi wspólnikami spółki Revitum Sp. z o.o., na mocy której Emitent objął 200 udziałów REVITUM Sp. z o.o. w zamian za wkład gotówkowy. Realizując częściowo w kolejnych transzach opcję zawartą w umowie inwestycyjnej z dnia 18 marca 2011 roku Emitent odkupił od Gelatiamo Holdings LTD 24 udziały REVITUM Sp z o.o. Transakcja została przeprowadzona w dwóch transzach 12 udziałów w lipcu i 12 udziałów w sierpniu 2011 r. W listopadzie Spółka objęła 55 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Revitum Sp. z o.o. W wyniku powyższych inwestycji na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 279 udziałów w Revitum Sp. z o.o., co przekłada się na 11,36 % w kapitale zakładowym.

W opinii Zarządu Venture Capital Poland S.A. wykonanie opcji zwiększenia udziału w Revitum Sp. z o.o. będzie mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Venture Capital Poland S.A. w przyszłości ze względu na dynamiczny rozwój spółki portfelowej. Obecnie Spółka Revitum zrealizowała nakreśloną na 2011 rok strategię otwarcia 12-14 oddziałów własnych.

W czerwcu 2011 roku Emitent wykorzystał częściowo opcję przysługującą mu na podstawie umowy inwestycyjnej obejmując 17 udziałów w podmiocie „Stacja Narciarska Kiczar” Sp. z o.o. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego SN Kiczar. We wrześniu 2011 roku Emitent objął kolejne 300 udziałów „Stacja Narciarska Kiczar” Sp. z o.o. Udziały zostały objęte w drodze podwyższenia kapitału zakładowego SN Kiczar. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada łącznie 417 udziałów, co stanowi 2,72% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 2,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2010, Emitent zaangażował się w cztery projekty inwestycyjne, przy czym w stosunku do jednego z projektów Emitent na wczesnym etapie podjął decyzję o braku jego kontynuacji i odsprzedał akcje spółki po cenie ich objęcia partnerowi biznesowemu.

13.1 Planowany wynik na aktualnych inwestycjach i prognozowane wyniki spółek portfelowych

Planowane łączne wydatki inwestycyjne Emitenta w kolejnych latach:

	Wydatki inwestycyjne Venture Capital Poland SA (tys. PLN)			
	2010	2011 p	2012 p	2013 p
Razem	1 595	656,7	2 408	5 200
ATOS BH Sp. z o.o.	1 400	0	0	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	160	31,7	608	1 000
Revitum Sp. z o.o.	0	625	0	0
Green Arrow Energy S.A.	35	0	1 800	4 200

Źródło: Emitent

ATOS BH Sp. z o.o.

W dniu 23 listopada 2010 roku Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną z ATOS BH Sp. z o.o., na mocy której objęła 146 nowych udziałów w zamian za wkład gotówkowy w wys. 1 400 000 złotych. Strony uzgodniły ponadto, iż w przypadku osiągnięcia przez ATOS BH Sp. z o.o. wyniku finansowego w postaci zysku brutto w roku obrotowym 2011 niższego niż 1 500 000 złotych oraz braku solidarnego odkupienia przez Wspólników wszystkich udziałów Emitenta po cenie ich nabycia, Venture Capital Poland S.A. przysługuje prawo do nabycia dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym Spółki po cenie nominalnej w takiej ilości, aby łącznie Emitent posiadał 34,30% udziałów w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. Jednakże Emitent na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie przewiduje możliwości realizacji powyższego zapisu zabezpieczającego jego interesy.

St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.

Dnia 15 grudnia 2010 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze Stacją Narciarską Kiczar Sp. z o.o. na mocy której objął 100 nowych udziałów w zamian za wkład gotówkowy w wysokości 160 tys. PLN. Zapisy umowy gwarantowały Venture Capital Poland S.A. opcję na objęcie dodatkowych nowych udziałów Spółki, dających Emitentowi w sumie do 10% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o. w terminie umownym do 15 grudnia 2011 roku. W trakcie wykonywania opcji objęcia udziałów w SN Kiczar, Emitent zwiększał stopniowo udział w spółce portfelowej w dwóch transakcjach, tj. 28 czerwca 2011 r. objął 17 udziałów oraz 12 września 2011 r. – 300 udziałów. Dotychczas Emitent zainwestował w Stację Narciarską Kiczar Sp. z o.o. łączną kwotę 191 700 PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 417 udziałów, 2,72% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o. Ponadto Zarząd Venture Capital Poland S.A. informuje, iż rozpoczął negocjacje z Zarządem spółki Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. mające na celu przedłużenie przysługującej Emitentowi opcji objęcia kolejnych udziałów SN Kiczar.

Green Arrow Energy S.A.

Venture Capital Poland S.A. objęła przy zawiązaniu spółki Green Arrow Energy S.A. 350 000 akcji o łącznej wartości 35 000 złotych. W dniu 11 sierpnia 2010 roku akcjonariusze Green Arrow Energy S.A. zawarli umowę inwestycyjną na mocy której Emitent ma prawo objąć docelowo w kapitale zakładowym Green Arrow Energy S.A. do 50% akcji za kwotę do 6 000 tys. PLN.

Na obecnym etapie Spółka Green Arrow Energy realizuje główne działania operacyjne poprzez outsourcing świadczony przez podmiot powiązany kapitałowo (tj. akcjonariusza Green Arrow Energy posiadającego odpowiednie zaplecze i kadry firmę Poprad Sp. z o.o.).

Revitum Sp. z o.o.

W dniu 18 marca 2011 roku Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną pomiędzy dotychczasowymi współnikami spółki Revitum Sp. z o.o., na mocy której Emitent objął 200 udziałów REVITUM Sp. z o.o. w zamian za wkład gotówkowy. Realizując częściowo w kolejnych transzach opcję zawartą w umowie inwestycyjnej z dnia 18 marca 2011 roku Emitent odkupił od Gelatiamo Holdings LTD 24 udziały REVITUM Sp z o.o. Transakcja została przeprowadzona w dwóch transzach 12 udziałów w lipcu i 12 udziałów w sierpniu 2011 r. W listopadzie Spółka objęła 55 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Revitum Sp. z o.o. W wyniku powyższych inwestycji na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 279 udziałów w Revitum Sp. z o.o., co przekłada się na 11,36 % w kapitale zakładowym.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)			
	2010	2011 p	2012 p	2013 p
Razem	0	0	5 248	17 920
ATOS BH Sp. z o.o.	0	0	2 681	2 681
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	0	0	5 997
Revitum	0	0	2 567	0
Green Arrow Energy S.A.	0	0	0	9 243

Źródło: Emitent

Prognozowane przychody przy wyjściu z inwestycji dla obecnych spółek portfelowych Venture Capital Poland S.A. oparte są na szczegółowych wycenach metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dokonanych wewnątrznie przez Komitet Inwestycyjny Emitenta lub inne podmioty zewnętrzne (instytucje finansowe i/lub doradcy biznesowi).

ATOS BH Sp. z o.o.

Zarząd ATOS BH ma w planach wprowadzenie Spółki na rynek NewConnect w I połowie 2012 roku. Pozyskany kapitał pozwoli na podwyższenie poziomu kapitału pracującego oraz uzyskanie większych mocy produkcyjnych. Osiągnięcie pierwszego celu jest ważne ze względu na umożliwienie zoptymalizowania polityki cenowej, dzięki czemu wzrośnie

rentowność sprzedaży. Środki przeznaczone na rozbudowę potencjału produkcyjnego pozwolą wejść bardziej agresywnie na rynki zagraniczne, w szczególności do Niemiec, Czech, Norwegii i Szwajcarii

St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.

Według informacji jakie posiada Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Zarząd SN Kicarz planuje oddanie stacji narciarskiej w grudniu 2012 roku. Natomiast jeszcze przed sezonem zimowym 2013/2014 ma zostać udostępniona pełna infrastruktura noclegowo – gastronomiczna. Oznacza to, że dopiero 2014 rok będzie pierwszym pełnym rokiem operacyjnym zarówno odnośnie sezonu narciarskiego jak i letniego. W związku z powyższym harmonogramem, Emitent spodziewa się sprzedaży swoich udziałów dopiero w 2013 roku. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego rozważane są różne sposoby wyjścia z inwestycji, głównie odsprzedaż inwestorowi finansowemu.

Green Arrow Energy S.A.

Według informacji jakie posiada Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w planach Zarządu GAE na lata 2012 – 2013 jest wybudowanie dwóch małych elektrowni wodnych na rzece Przemsza w Sosnowcu oraz na rzece Osobłoga w Krapkowicach. Po zakończeniu realizacji Inwestycje gwarantowałyby w 2013 roku łączny roczny potencjał wytwórczy na poziomie ok. 1 915 MWh. Jedną z możliwych metod dezinvestycji jest sprzedaż udziałów inwestorowi branżowemu, szczególnie mając na uwadze zaostrażające się wymagania odnośnie minimalnego udziału energii elektrycznej pochodzącej z odnawialnych źródeł energii w stosunku do całkowitej sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa energetyczne. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego sposób wyjścia Emitenta z Green Arrow Energy S.A. w dużym stopniu uzależnione jest od zakończenia kolejnych przewidzianych w planach inwestycji w południowo-zachodniej części Polski.

Revitum Sp. z o.o.

Zarząd Revitum Sp. z o. o. ma w planach wprowadzenie Spółki na rynek NewConnect w I kwartale 2012 roku. Pozyskany kapitał pozwoli na wprowadzenie własnej linii suplementów oraz dalszy rozwój sieci oddziałów. Osiągnięcie pierwszego celu wpłynie na zyskowność poprzez obniżenie kosztów pozyskani suplementów co przełoży się na wzrost marży dla Revitum, systematyczne realizowanie drugiego celu wpłynie na wzrost przychodów ze sprzedaży. Wraz ze wzrostem liczby oddziałów Zarząd Revitum Sp. z o.o. ma w planach wprowadzanie nowych usług i produktów dla klientów.

Emitent będzie informował o wynikach finansowych spółek portfelowych w okresach kwartalnych w raportach okresowych publikowanych przez Emitenta zgodnie z Regulaminem ASO.

14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Emitenta, w stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte ani nie jest w toku żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Emitenta, w stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte ani nie jest w toku żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

16. Informacje dotycząca wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Emitenta, w stosunku do Emitenta ani też z jego wniosku nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie przed organ rządowymi, postępowanie sądowe, ani arbitrażowe, które miało lub będzie mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.

Emitent nie posiada istotnych zobowiązań z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych.

18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym

Zdarzeniem nietypowym, które wpłynąć mogło na wyniki z działalności gospodarczej było podjęcie decyzji o wycofaniu się z inwestycji w spółkę D.B.B. Green Energy SA. Decyzja była konieczna z uwagi na fakt, że działalność wymienionej spółki stawała się konkurencyjna wobec spółki portfelowej Emitenta: Green Arrow Energy SA, sytuacja taka mogła prowadzić do naruszenia interesu akcjonariuszy Green Arrow Energy SA. Poza wymienionym powyżej zdarzeniem nie wystąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w Rozdziale VI niniejszego Dokumentu Informacyjnego

Spółka w ramach prowadzonej działalności dokonała kolejnej inwestycji kapitałowej i tym samym powiększył się jej portfel inwestycyjny o kolejny podmiot, o którym informacje podane zostały poniżej.

REVITUM Sp. z o.o.



REVITUM Sp. z o.o. działa od 2008 roku na polskim rynku medycyny nowoczesnej oferując zaawansowane usługi diagnostyczne w postaci testu organizmu elektroakupunktury metodą dr Volla i mikroskopowe badanie z żywej kropli krwi oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety. Badanie metodą dr Volla wykorzystuje biofizyczną metodę testów za pomocą specjalnego urządzenia elektronicznego, stanowiąc jedno z najdokładniejszych i najszybszych sposobów wykrycia zmian chorobowych oraz uzyskania wiedzy o kondycji naszego organizmu i istniejących lub mogących wystąpić problemach zdrowotnych. Badanie z żywej kropli krwi przeprowadzane za pomocą mikroskopu kontrastowo-fazowego uwidacznia obecność obciążeń u klientów oraz pomaga wykrywać występowanie stanów przedchorobowych i chorób co umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

Spółka prowadzi obecnie działalność poprzez oddziały własne w Warszawie, Katowicach, Poznaniu i Wrocławiu oraz punkty franszysowe w Jaworznie, Gorzowie Wielkopolskim, Opolu, Sochaczewie, Szczecinie i Zielonej Górze. Na koniec 2012 roku spółka zamierza posiadać 7 oddziałów własnych i ok. 30 punktów franszysowych, w miastach polskich powyżej 100 tys. mieszkańców. Obecnie spółka przeprowadza ok. 400 testów miesięcznie z planami na osiągnięcie poziomu 1.200 na koniec roku bieżącego oraz 3.000 na koniec

roku 2012. REVITUM Sp. z o.o. w 2010 roku wygenerowała 942 tys. zł przychodów ze sprzedaży i 103 tys. zł zysku netto. Zgodnie z założeniami biznes planu na koniec 2012 roku spółka zamierza osiągnąć przychody ze sprzedaży przekraczające 5 mln zł przychodów i zysk netto na poziomie ok. 2,2 mln zł.

Tabela przedstawia uzyskane przez REVITUM Sp. z o.o. przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w roku 2010 oraz ich prognozę na lata 2011-2013 (w tys. zł).

REVITUM Sp. z o.o.	2009	2010	2011	2012	2013
Przychody ze sprzedaży	907	942	2 599	5176	7 388
Zysk netto	-181	103	301	1 394	2 798

Źródło: Emitent.

Realizując częściowo w kolejnych transzach opcję zawartą w umowie inwestycyjnej z dnia 18 marca 2011 roku Emitent odkupił od Gelatiamo Holdings LTD 24 udziały REVITUM Sp z o.o. Transakcja została przeprowadzona w dwóch transzach 12 udziałów w lipcu i 12 udziałów w sierpniu 2011 r.

W listopadzie 2011 r. Spółka objęła 55 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Revitum Sp. z o.o.

W wyniku powyższych inwestycji na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada 279 udziałów w Revitum Sp. z o.o., co przekłada się na 11,36 % w kapitale zakładowym.

W opinii Zarządu Venture Capital Poland S.A. wykonanie opcji zwiększenia udziału w Revitum Sp. z o.o. będzie mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Venture Capital Poland S.A. w przyszłości ze względu na dynamiczny rozwój spółki portfelowej. Obecnie Spółka Revitum zrealizowała nakreśloną na 2011 rok strategię otwarcia 12-14 oddziałów własnych.

	Wydatki inwestycyjne Venture Capital Poland SA (tys. PLN)			
	2010	2011 p	2012 p	2013 p
REVITUM Sp. z o.o.	0	500	500	0

Emitent przewiduje główny rozwój sieci Revitum w roku 2011 i pierwszej połowie roku 2012. Emitent spodziewa się największego wzrostu wartości spółki Revitum poprzez budowę jej charakteru sieciowego. Wyjście z inwestycji poprzez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek NewConnect lub inwestora branżowego, spodziewane jest w drugiej połowie roku 2012.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. PLN)			
	2010	2011 p	2012 p	2013 p
REVITUM Sp. z o.o.	0	0	2 567	0

20. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko
Mariusz Ambroziak	Prezes Zarządu
Andrzej Czapski	Członek Zarządu

Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Zarząd Spółki liczy dwie osoby i jest powoływany na wspólną trzyletnią kadencję.

Zgodnie ze Statusem Spółki (§13 pkt. 2) „Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji:

- Mariusz Ambroziak – Prezes Zarządu – kadencja upływa 21 października 2013 roku, powołany uchwałą Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. nr 7/10/2010 z dnia 25 października 2010 roku.
- Andrzej Czapski – Członek Zarządu – kadencja upływa 21 października 2013 roku, powołany uchwałą Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. nr 1/08/2011 z dnia 10 sierpnia 2011 roku.

Mając na względzie, iż członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, stąd data powołania do organu zarządzającego nie ma wpływu na okres zakończenia sprawowania funkcji.

Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko
Mirosław Stefan Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Śliwa	Członek Rady Nadzorczej
Marek Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Barbara Irena Nagawiecka – Bodart	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Mińkowski	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani zgodnie z § 24 statutu Emitenta na okres dwóch lat. Kadencja Członków Rady Nadzorczej kończy się odpowiednio: Pana Mirosława Chmielewskiego, Pana Marka Nowakowskiego z dniem 14 stycznia 2012 roku, Pana Pawła Śliwa z dniem 12 sierpnia 2012 r., a Pani Barbary Ireny Nagawieckiej – Bodart w dniu 26 października 2012 roku, pana Sławomira Mińkowskiego z dniem 27 lipca 2013 roku.

21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ przed emisją akcji serii E

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
Waldemar Sałata	381 459*	16,97%	17,85%
Bogdan Paszkowski	351 515	15,63%	17,48%
Rafał Brzezowski	351 515	15,63%	17,48%
Włodzimierz Wasiak	351 515	15,63%	17,48%
Barbara Nagawiecka	290 911	12,94%	14,47%

Źródło: Emitent

*W powyższym zestawieniu akcje posiadane przez Pana Waldemara Sałata uwzględniają akcje serii D, które są w posiadaniu osoby blisko związanej.

22. Struktura własnościowa po emisji

Emisja akcji serii E przeprowadzana jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Oznacza to, że obecni akcjonariusze mają możliwość objęcia nowo-emitowanych akcji w takiej proporcji w jakiej posiadają obecnie akcje.

W przypadku wykonania przez wszystkich akcjonariuszy prawa poboru w całości struktura własnościowa przedstawiać będzie się następująco:

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ po emisji akcji serii E

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
Waldemar Sałata	508.612	16,97%	17,71%
Bogdan Paszkowski	468.686	15,63%	17,19%
Rafał Brzezowski	468.686	15,63%	17,19%
Włodzimierz Wasiak	468.686	15,63%	17,19%
Barbara Nagawiecka	387.881	12,94%	14,23%

Źródło: Emitent

Wykonanie prawa poboru jest jednakże fakultatywne, co może spowodować, że dotychczasowi akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa, a tym samym ich udział ulegnie rozwodnieniu. W takiej sytuacji struktura własnościowa przedstawiać będzie się następująco:

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ po emisji akcji serii E

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
Waldemar Sałata	381.459	12,72%	15,05%
Bogdan Paszkowski	351.515	11,73%	14,74%
Rafał Brzezowski	351.515	11,73%	14,74%
Włodzimierz Wasiak	351.515	11,73%	14,74%
Barbara Nagawiecka	290.911	9,70%	12,20%

Źródło: Emitent

VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Venture Capital Poland S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Venture Capital Poland S.A.** (Spółki) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Plac Dąbrowskiego 1, za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku (pierwszy rok działalności Spółki), na które składa się:

wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 776 003,54 zł**,

rachunek zysków i strat za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje stratę netto w wysokości **122 074,26 zł**,

zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 677 277,74 zł**,

rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 065 128,81 zł**,

dodatkowe informacje i objaśnienia,

(załączone sprawozdanie finansowe).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązane są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (T.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:

rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,

krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu

finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach: przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Marcin Hauffa

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna
18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym
3363

Poznań, dnia 24 stycznia 2010 roku

2. Sprawozdanie finansowe za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Dla Walnego Zgromadzenia Venture Capital Poland S.A.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **2 776 003,54 złotych**
- rachunek zysków i strat za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku (wariant porównawczy) wykazujący stratę netto w kwocie **122 074,26 złotych**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 677 277,74 złotych**
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 065 128,81 złotych**

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Mariusz Ambroziak

Sławomir Mińkowski

Osoba odpowiedzialna

za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Beata Kałuża

Warszawa, dnia 24 stycznia 2011 roku

3. Informacje o Spółce

1. Dane organizacyjne

NAZWA	Venture Capital Poland Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Plac Dąbrowskiego 1/316, 00-057 Warszawa
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
SĄD REJONOWY	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
DATA WPISU I NUMER REJESTRU	14 kwietnia 2010, KRS 0000353979
REGON	142340390
NIP	521-35-61-848
KAPITAŁ PODSTAWOWY	224 836,00 PLN

d. Venture Capital Poland S.A. (Spółka) została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 180/2010) podpisanym przed notariuszem Anetą Leszczyńską w Kancelarii Notarialnej Aneta Leszczyńska. Zgodnie ze statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

e. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 6499),
- zarządzanie rynkami finansowymi (PKD 6611),
- działalność holdingów finansowych (PKD 6420).

2. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Okres od 14-01-2010 roku do 31-12-2010 roku

3. Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

a. Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku i 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 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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.

4. 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 oprogramowanie komputerów, które jest amortyzowane w wysokości 20% rocznie.

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.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

-budowle i budynki oraz ulepszenia w obcych obiektach	2,5% - 10%
-urządzenia techniczne i maszyny	14% - 20%
-sprzęt komputerowy	30%
-środki transportu	20%-40%

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 nie zarejestrowanego 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. Podatek VAT

Podatek VAT należny i naliczony podlegający rozliczeniu w następnym okresie wykazywany jest w bilansie w należnościach i zobowiązaniach z tytułu podatków.

l. 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.

m. Rachunek przepływów pieniężnych

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Sprawozdanie finansowe 14.01.2010 – 31.12.2010 – Venture Capital Poland S.A.
BILANS na dzień 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE		1 630 203,00
I. Wartości niematerialne i prawne	1	7 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	7 000,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2-7	-
1. Środki trwałe	2	-
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	-	-
d) środki transportu	-	-
e) inne środki trwałe	-	-
2. Środki trwałe w budowie	6	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	17	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	8-10	1 595 000,00
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	1 595 000,00
a) w jednostkach powiązanych	9	1 435 000,00
- udziały lub akcje	-	1 435 000,00
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	10	160 000,00
- udziały lub akcje	-	160 000,00
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21, 30	28 203,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	28 203,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	-	1 145 800,54
I. Zapasy	11	5 400,00

1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	5 400,00
II. Należności krótkoterminowe	16,18-20	47 473,91
1. Należności od jednostek powiązanych	20	12 200,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	12 200,00
- do 12 miesięcy	-	12 200,00
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	18	-
2. Należności od pozostałych jednostek	-	35 273,91
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	524,60
- do 12 miesięcy	-	524,60
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	-	17 629,00
c) inne	18	17 120,31
d) dochodzone na drodze sądowej	19	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	12-15	1 090 946,63
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 090 946,63
a) w jednostkach powiązanych	13	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	14	25 817,82
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	25 817,82
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	1 065 128,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-	1 065 128,81
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	1 980,00
AKTYWA OGÓŁEM		2 776 003,54

.....
miejsowość i data

.....
*podpis osoby, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

.....
podpis kierownika jednostki

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2010
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	24-28	2 677 277,74
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	24	224 836,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
III. Udziały (akcje) własne	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	25	2 574 516,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	25	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	25	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	-	- 122 074,26
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	-	98 725,80
I. Rezerwy na zobowiązania	27,31	27 135,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	155,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	26 980,00
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	26 980,00
II. Zobowiązania długoterminowe	31,32-33	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-
a) kredyty i pożyczki	32	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	33	-
c) inne zobowiązania finansowe	32	-
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	30	71 590,80
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	71 590,80
a) kredyty i pożyczki	32	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	33	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	1 719,96
- do 12 miesięcy	-	1 719,96
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	-	3 630,00
h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
i) inne	-	66 240,84
3. Fundusze specjalne	-	-

IV. Rozliczenia międzyokresowe	23	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
PASYWA OGÓŁEM	-	2 776 003,54

.....
miejsowość i data

.....
*podpis osoby, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

.....
podpis kierownika jednostki

Sprawozdanie finansowe 14.01.2010 – 31.12.2010 – Venture Capital Poland S.A.
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)
za okres od 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Wyszczególnienie	Nota	14.01.2010 – 31.12.2010
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	41-43	10 000,00
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	10 000,00
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	44	160 880,89
I. Amortyzacja	-	-
II. Zużycie materiałów i energii	-	12 866,90
III. Usługi obce	-	119 490,27
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-	4 627,72
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	-	23 000,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	-	896,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-	- 150 880,89
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	45	0,80
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	-	0,80
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	46	1,20
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	-	1,20
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-	- 150 881,29
G. PRZYCHODY FINANSOWE	47	817,82
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	-	817,82
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	-
H. KOSZTY FINANSOWE	48	58,79
I. Odsetki, w tym:	-	58,79
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	-	-
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-	- 150 122,26

J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	49	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	-	- 150 122,26
L. PODATEK DOCHODOWY	50	-28 048,00
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-	- 122 074,26

.....
miejsowość i data

.....
*podpis osoby, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

.....
podpis kierownika jednostki

Sprawozdanie finansowe 14.01.2010 – 31.12.2010 – Venture Capital Poland S.A.
**RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Wyszczególnienie	14.01.2010 – 31.12.2010
A. PRZEPIŃWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	
I. Zysk (strata) netto	- 122 074,26
II. Korekty razem	14 851,07
1. Amortyzacja	-
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 817,82
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-
5. Zmiana stanu rezerw	27 135,00
6. Zmiana stanu zapasów	-5 400,00
7. Zmiana stanu należności	-47 473,91
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	71 590,80
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-30 183,00
10. Inne korekty	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 107 223,19
B. PRZEPIŃWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
I. Wpływy	8 750,00
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:	8 750,00
a) w jednostkach powiązanych	8 750,00
b) w pozostałych jednostkach	-
- zbycie aktywów finansowych	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-
II. Wydatki	1 635 750,00
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:	1 628 750,00
a) w jednostkach powiązanych	1 443 750,00
b) w pozostałych jednostkach	185 000,00
- nabycie aktywów finansowych	185 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	7 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 627 000,00
C. PRZEPIŃWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	
I. Wpływy	2 799 352,00

1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 799 352,00
2. Kredyty i pożyczki	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-
4. Inne wpływy finansowe	-
II. Wydatki	-
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)	2 799 352,00
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	1 065 128,81
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	1 065 128,81
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	-
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	1 065 128,81
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-

.....
miejsowość i data

.....
podpis osoby, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych

.....
podpis kierownika jednostki

Sprawozdanie finansowe 14.01.2010 – 31.12.2010 – Venture Capital Poland S.A.
ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	14.01.2010	31.12.2010	-
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-		
- korekty błędów podstawowych	-		
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-		
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	-		
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	224 836,00		
a) zwiększenie (z tytułu)	224 836,00		
- emisji akcji	224 836,00		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	224 836,00		
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-		
2.1. Zmiany 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	-		
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-		
a) zwiększenie	-		
b) zmniejszenie	-		
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-		
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	-		
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 574 516,00		
a) zwiększenie (z tytułu)	2 574 516,00		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 574 516,00		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-		
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	2 574 516,00		
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-		
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-		
a) zwiększenie (z tytułu)	-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-		
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	-		
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-		
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	-		
a) zwiększenie (z tytułu)	-		
- podziału zysku z lat ubiegłych	-		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-		

7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-
- korekty błędów podstawowych	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-
8. Wynik netto	- 122 074,26
a) zysk netto	
b) strata netto	- 122 074,26
c) odpisy z zysku	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2 677 277,74
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	2 677 277,74

.....
miejscowość i data

.....
*podpis osoby, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

.....
podpis kierownika jednostki

1. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

Lp	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu					0,00
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	7 000,00	7 000,00
	– nabycie				7 000,00	7 000,00
	– przemieszczenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja					0,00
	– aktualizacja wartości					0,00
	– sprzedaż					0,00
	– przemieszczenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	7 000,00	7 000,00
3.	Umorzenie na początek okresu		0,00			0,00
	Zwiększenia					0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja					0,00
	– sprzedaż					0,00
	– przemieszczenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	7 000,00	7 000,00
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	0%	0%	0%

2. Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

Nie wystąpiły

3. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Nie dotyczy

4. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość

Nie dotyczy

5. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących wartość środków trwałych

Nie dotyczy

6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

Nie dotyczy

7. Poniesione w ostatnim roku obrotowym i planowane na rok następny nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Nie dotyczy

8. Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Lp	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne	Długotermin. aktywa fin. JP	Długotermin. aktywa in. fin. JnP	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	1 435 000,00	160 000,00	0,00	1 595 000,00
	- nabycie			1 435 000,00	160 000,00		1 595 000,00
	- aport						0,00
	- aktualizacja wartości						0,00
	- inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- sprzedaż						0,00
	- aport						0,00

- aktualizacja wartości							0,00
- inne							0,00
Przemieszczenia							0,00
2. Wartość na koniec okresu	na	koniec	0,00	0,00	1 000,00	435 160 000,00	0,00
							1 595 000,00

9. Zakres zmian aktywów finansowych od jednostek powiązanych

lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzioły pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, tym:	w					
		1 400 000,00	70 000,00	0,00	0,00	0,00	1 470 000,00
	- nabycie	1 400 000,00	70 000,00				1 470 000,00
	- aport						0,00
	- aktualizacja wartości						0,00
	- inne						0,00
b)	Zmniejszenia, tym:	w					
		0,00	35 000,00	0,00	0,00	0,00	35 000,00
	- sprzedaż		35 000,00				35 000,00
	- aport						0,00
	- aktualizacja wartości						0,00
	- inne						0,00
	Przemieszczenia						0,00
2.	Wartość na koniec okresu	1 400 000,00	35 000,00	0,00	0,00	0,00	1 435 000,00

Szczegółowe zestawienie inwestycji długoterminowych w aktywa finansowe

lp.	Wyszczególnienie	Ilość udziałów / akcji	Wartość nominalna udziału / akcji	Udział kapitale	w Cena nabycia (tys. zł)
1.	Green Arrow Energy S.A.	350 000	0,10	25,93%	35,0
2.	ATOS BH Sp. z o.o.	146	100,00	22,60%	1 400,0

10. Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	160 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	160 000,00
	– nabycie	160 000,00					160 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż						0,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
	Przemieszczenia						0,00
2.	Wartość na koniec okresu	160 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	160 000,00

11. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Nie wystąpiły

12. Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Krótkotermin. aktywa finans.	Krótkotermin. JPaktywa fin.JnP	Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu				0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	25 817,82	0,00	25 817,82
	– udzielenie pożyczki		25 000,00	0,00	25 000,00
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości		817,82		817,82
	– inne				0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż				0,00
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości				0,00

- inne					0,00
2. Przemieszczenia					0,00
3. Wartość na koniec okresu	0,00	25 817,82	0,00	0,00	25 817,82

Umowa pożyczki dotyczy pożyczki udzielonej w kwocie 25 000 zł Spółce Poprad Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej w dniu 15 czerwca 2010 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.

13. Zakres zmian krótkoterminowych aktywów finansowych od jednostek powiązanych

Nie dotyczy

14. Zakres zmian krótkoterminowych aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	25 817,82	0,00	25 817,82
	- nabycie				25 000,00		25 000,00
	- aport						0,00
	- aktualizacja wartości				817,82		817,82
	- inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- sprzedaż						0,00
	- aport						0,00
	- aktualizacja wartości						0,00
	- inne						0,00
2.	Przemieszczenia						0,00
3.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	25 817,82	0,00	25 817,82

15. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1.	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 065 128,81	

Razem	1 065 128,81	0,00
--------------	---------------------	-------------

16. Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Nie dotyczy

17. Odpisy aktualizujące należności długoterminowe

Nie dotyczy

18. Odpisy aktualizujące inne należności krótkoterminowe

Nie dotyczy

19. Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej

Nie dotyczy

20. Struktura należności krótkoterminowych

Lp. Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Należność i bieżące	Należności przeterminowane do 6 miesięcy	Należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1. Od jednostek powiązanych	12 200,00	12 200,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	12 200,00	12 200,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	12 200,00	12 200,00			
- powyżej 12 miesięcy	0,00				
b) inne	0,00				
2. Od pozostałych jednostek	35 273,91	35 273,91	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług	524,60	524,60	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	524,60	524,60			
- powyżej 12 miesięcy	0,00				
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	17 629,00	17 629,00			
c) inne	17 120,31	17 120,31			
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00				
Razem	47 473,91	47 473,91	0,00	0,00	0,00

21. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	28 303,00	0,00	28 303,00
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	0,00	28 303,00	0,00	28 303,00

22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Czynsz		1 980,00		1 980,00
	Razem	0,00	1 980,00	0,00	1 980,00

23. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Nie dotyczy

24. Dane o strukturze kapitału podstawowego

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Seria akcji	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
1.	Włodzimierz Wasiak	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
2.	Bogdan Paszkowski	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
3.	Waldemar Sałata	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
4.	Barbara Nagawiecka	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
5.	Rafał Brzezowski	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
6.	Ewa Kowalska	112 000,00	B	0,10	11 200,00	4,98%
7.	Lamanzi Trading LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
8.	Joss Investments LTD	136 364,00	C	0,10	13 636,40	6,07%
9.	Fernalo Holdings LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
10.	Barbara Nagawiecka	90 911,00	C	0,10	9 091,10	4,04%
11.	Eames Enterprises LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
12.	Ewa Kowalska	90 900,00	C	0,10	9 090,00	4,04%
13.	Wojciech Zajko	18 193,00	D	0,10	1 819,30	0,81%
14.	Jacek Śliwa	34 210,00	D	0,10	3 421,00	1,52%
15.	Paweł Śliwa	22 846,00	D	0,10	2 284,60	1,02%
16.	Bolesław Płachecki	34 210,00	D	0,10	3 421,00	1,52%
17.	Elżbieta Sałata	45 095,00	D	0,10	4 509,50	2,01%
18.	Barbara Ziółkowska	29 545,00	D	0,10	2 954,50	1,31%

Lp. Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Seria / akcji	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
19. Krystyna Ambroziak	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
20. Mariusz Ambroziak	22 727,00	D	0,10	2 272,70	1,01%
21. Eryk Nyckowski	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
22. Paweł Dzwonkowski	68 180,00	D	0,10	6 818,00	3,03%
23. Janusz Paszkowiak	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
24. Bernard Gałek	29 545,00	D	0,10	2 954,50	1,31%
25. Dom Maklerski BDM S.A.	4 546,00	D	0,10	454,60	0,20%
Razem	2 248 360,00	-	-	224 836,00	100,00%

25. Kapitał (fundusz) zapasowy, kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym

26. Propozycje co do sposobu podziału zysku, pokrycia straty

I.p.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Pokrycie straty zyskami lat przyszłych	-122 074,26
	Razem	-122 074,26

27. Zakres zmian stanu rezerw

I.p.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Wartość na koniec okresu
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	155,00	0,00	0,00	155,00
2.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	26 980,00	0,00	0,00	26 980,00
a)	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	krótkoterminowe	0,00	26 980,00	0,00	0,00	26 980,00
-	na koszty badania sprawozdania	0,00	25 000,00	0,00	0,00	25 000,00
-	na inne koszty	0,00	1 980,00	0,00	0,00	1 980,00
	Rezerwy na zobowiązania ogółem	0,00	27 135,00	0,00	0,00	27 135,00

28. Zakres zmian stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywów z tytułu OPD na początek okresu, w tym	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	28 203,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	28 203,00
-	od rezerw na koszty	5 126,00
-	od straty podatkowej	23 077,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
4.	Stan aktywów z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	28 203,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	28 203,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

29. Zakres zmian stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan rezerw z tytułu OPD na początek okresu, w tym	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	155,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	155,00
-	z tytułu naliczonych odsetek	155,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
4.	Stan rezerw z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	155,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	155,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

30. Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane do 6 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane od 6-12 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Wobec powiązanych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00				
-	powyżej 12 miesięcy	0,00				
b)	pozostałe	0,00				
2.	Wobec pozostałych jednostek	71 590,80	71 590,80	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00				
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	0,00				
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00				
d)	z tytułu dostaw i usług	1 719,96	1 719,96	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	1 719,96	1 719,96			
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,00	0,00			
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	3 630,00	3 630,00			
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00			
i)	inne	66 240,84	66 240,84			
	Razem	71 590,80	71 590,80	0,00	0,00	0,00

31. Struktura czasowa zobowiązań długoterminowych

Nie dotyczy

32. Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

Nie dotyczy

33. Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy

34. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Nie dotyczy

35. Zobowiązania warunkowe

Nie dotyczy

36. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy

37. Przeciętne zatrudnienie

W okresie od 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka zatrudniała 1 pracownika.

38. Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone lub należne

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010 31.12.2010	-
1.	Wynagrodzenia wypłacone	23 000,00	
-	wynagrodzenia Członków Zarządu	23 000,00	
	Razem	23 000,00	

39. Pożyczki wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących

Nie dotyczy

40. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Udział w kapitale
1.	Green Arrow Energy S.A.	25,93%
2.	ATOS BH Sp. z o.o.	22,60%

41. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010 31.12.2010	-
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	10 000,00	
-	usługi konsultingowe	10 000,00	
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	
	Przychody netto ze sprzedaży razem	10 000,00	

42. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010 31.12.2010	-
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	10 000,00	
-	kraj	10 000,00	
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	
	Przychody netto ze sprzedaży razem	10 000,00	

43. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie wystąpiły

44. Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wersji porównawczej

45. Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010 31.12.2010	-
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	
2.	Dotacje	0,00	
3.	Inne przychody operacyjne	0,80	
-	zaokrąglenia dotyczące podatku VAT	0,80	
	Pozostałe przychody operacyjne ogółem	0,80	

46. Struktura pozostałych kosztów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010	31.12.2010	-
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00		
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00		
3.	Inne koszty operacyjne	1,20		
-	zaokrąglenia dotyczące podatku VAT	1,20		
	Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1,20		

47. Struktura przychodów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010	31.12.2010	-
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00		
a)	od jednostek powiązanych	0,00		
b)	od pozostałych jednostek	0,00		
2.	Odsetki	817,82		
a)	od jednostek powiązanych	0,00		
b)	od pozostałych jednostek	817,82		
-	naliczenie odsetek z tytułu udzielonej pożyczki	817,82		
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00		
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00		
5.	Inne	0,00		
	Przychody finansowe ogółem	817,82		

48. Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010	31.12.2010	-
1.	Odsetki	58,79		
a)	od jednostek powiązanych	58,79		
b)	od pozostałych jednostek	0,00		
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00		
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00		
4.	Inne	0,00		
	Koszty finansowe ogółem	58,79		

49. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Nie wystąpiły

50. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Lp.	Wyszczególnienie	14.01.2010	31.12.2010
1.	Zysk brutto	-150 122,26 zł	
2.	Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	29 481,20 zł	
-	szkolenie członków RN	2 500,00 zł	
-	rezerwy na koszty	26 980,00 zł	
-	inne (zaokrąglenia)	1,20 zł	
3.	Zwiększenia kosztów podatkowych	0,00 zł	
4.	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	818,62 zł	
-	naliczone odsetki od pożyczki	817,82 zł	
-	Inne (zaokrąglenia)	0,80 zł	
5.	Zwiększenia przychodów podatkowych	0,00 zł	
6.	Dochód /strata	-121 459,68 zł	
7.	Odliczenia od dochodu	0,00 zł	
8.	Podstawa opodatkowania	-121 460,00 zł	
9.	Podatek według stawki 19%	0,00 zł	
10.	Odliczenia od podatku	0,00 zł	
11.	Podatek należny	0,00 zł	
12.	Zmiana stanu aktywów na odroczony podatek dochodowy	-28 203,00 zł	
13.	Zmiana stanu rezerwy na odroczony podatek dochodowy	155,00 zł	
14.	Razem obciążenie wyniku brutto	-28 048,00 zł	

51. Kursy walut przyjęte do wyceny pozycji z bilansu lub rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych

Nie dotyczy

52. Umowy zawarte przez jednostkę, nieuwzględnione w bilansie

Dnia 11 sierpnia 2010 roku Spółka Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną ze spółką Poprad Sp. z o.o., na podstawie której Spółka Venture Capital Poland S.A. obejmie docelowo w kapitale zakładowym Green Arrow Energy S.A. do 50% akcji za kwotę do 6 000 000,00 złotych. Dodatkowo ustalono, iż Spółka Venture Capital Poland S.A. będzie miała prawo wskazać inne osoby, które obejmą część akcji pierwotnie przeznaczonych do objęcia przez Venture Capital Poland S.A. Ilość akcji w kapitale zakładowym Green Arrow Energy S.A. obejmowanych przez Spółkę Venture Capital Poland S.A. w zamian za kolejne wkłady gotówkowe oraz ich cena emisyjna będą ustalane pomiędzy stronami umowy (tj. pomiędzy Venture Capital Poland S.A. oraz Poprad Sp. z o.o.) w drodze pisemnej z uwzględnieniem realnych możliwości rozwoju i potrzeb Green Arrow Energy S.A. w zgodzie z interesem obu stron.

W dniu 23 listopada 2010 roku Spółka Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną z panem Jackiem Kasprzyk oraz panem Tomaszem Stachnik (dalej także Wspólnicy) i na jej mocy objęła 146 udziałów stanowiących 22,60% wartości kapitału zakładowego ATOS BH Sp. z o.o. Strony uzgodniły ponadto, iż jeśli faktycznie uzyskany przez ATOS BH Sp. z o.o. wynik finansowy w postaci zysku brutto w roku obrotowym 2011 będzie niższy niż 1 500 000 złotych, to Wspólnicy solidarnie zakupią wszystkie udziały w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. posiadane przez Venture Capital

Poland S.A. po cenie ich nabycia przez Venture Capital Poland S.A. w terminie 30 dni od dnia otrzymania pisemnego wezwania do zakupu, które może być zgłoszone przez Venture Capital Poland S.A. nie wcześniej niż 30 marca 2012 roku i nie później niż 30 lipca 2012 roku. Jeśli Wspólnicy nie zakupią w wyznaczonym terminie wszystkich udziałów posiadanych przez Venture Capital Poland S.A. w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o., to Spółka Venture Capital Poland S.A. będzie mogła wezwać Wspólników do sprzedaży na jej rzecz dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. po cenie nominalnej w takiej ilości, aby łącznie Venture Capital Poland S.A. posiadała 34,30% udziałów w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. Wspólnicy będą solidarnie zobowiązani do sprzedaży udziałów na rzecz Venture Capital Poland S.A. w terminie 30 dni do daty otrzymania pisemnego wezwania od Venture Capital Poland S.A.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Spółka zawarła umowę inwestycyjną ze Wspólnikami spółki **Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o.** (SN Kiczar) z siedzibą w Piwnicznej – Zdrój, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000260546. Na mocy tej umowy Venture Capital Poland S.A. dysponuje opcją na objęcie dodatkowych nowych udziałów SN Kiczar, stanowiących do 9% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników SN Kiczar. Udziały te zostaną zaoferowane Spółce w zamian za wkład gotówkowy, przy czym do obliczenia wysokości wkładu gotówkowego zostanie przyjęta wartość Spółki na dzień 30 stycznia 2011 roku wskazana w wycenie wykonanej przez BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie.

Opcja ta może być wykonana przez Spółkę w terminie do 15 grudnia 2011 roku. Rezygnacja przez Spółkę z wykonania ww. opcji nie rodzi żadnych skutków prawnych i ekonomicznych dla Venture Capital Poland S.A.

53. Istotne transakcje zawarte przez jednostkę z jednostkami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły

54. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie należne za badanie sprawozdania finansowego za okres od dnia założenia Spółki do 31 grudnia 2010 roku – 25 000 zł powiększone o podatek VAT.

55. Zmiany zasad polityki rachunkowości w roku obrotowym

Nie dotyczy

56. Porównywalność danych

Nie dotyczy

57. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

58. Informacje dodatkowe, jeśli jednostka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy

59. Informacje o jednostce sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy

60. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie

Nie dotyczy

61. Opis niepewności możliwości kontynuowania dalszej działalności, o ile występuje

Nie dotyczy

62. Inne informacje, które istotnie mogą wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego jednostki.

Patrz opis dotyczący noty nr 52.

63. Instrumenty finansowe

Nie dotyczy

64. Transakcje zabezpieczające

Nie dotyczy

.....
miejsowość i data

.....
*podpis osoby, której powierzono
 prowadzenie ksiąg rachunkowych*

.....
podpis kierownika jednostki

4. Dane finansowe za III kwartał 2011 roku

4.1. Emitneta

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta w trzecim kwartale 2011 roku oraz narastająco na koniec 30 września 2011 roku.

Wybrane dane bilansowe (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)
Należności długoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe	34,7	200,3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2657,2	48,4
Kapitał własny	2650,9	2550,9
Zobowiązania długoterminowe	-	0
Zobowiązania krótkoterminowe	116,1	252,6

Źródło: Emitent

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)	3Q 2010 narastająco (tys. PLN)	3Q 2011 narastająco (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	-	45,0	-	130
Amortyzacja	-	6,3	-	6,3
Zysk/Strata ze sprzedaży	-52,0	-75,7	-83,4	-122,1
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-52,0	-75,7	-83,4	-122,1
Zysk/Strata brutto	-52,0	-75,7	-83,4	-121,4
Zysk/Strata netto	-52,0	-75,7	-83,4	-126,3

Źródło: Emitent

4.2. Komentarz Zarządu Emitenta do wyników kwartalnych

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w III kwartale 2011 roku odzwierciedlają zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich w pozyskiwanie nowych inwestycji, potencjalnych spółek portfelowych, które przyniosą przychody w I kwartale 2012 roku. Jest to konsekwentna kontynuacja polityki Spółki przyjętej w drugim kwartale 2011 roku. Umowy dotychczas zawarte ze spółkami portfelowymi zostały skonstruowane w taki sposób, że miesięczne wpływy z tych spółek częściowo pokrywały bieżące koszty działalności operacyjnej Venture Capital Poland S.A.

Strata na działalności operacyjnej w III kwartale 2011 r wyniosła blisko 76 tys. zł. Zwiększone koszty operacyjne spółki w III kwartale były związane z podjęciem przez Zarząd kroków mających na celu dotarcie z informacjami o spółce do szerszego grona inwestorów. Zarząd przewiduje, że podjęte kroki pozwolą na przeprowadzenie udanej emisji akcji Serii E spółki.

Na dzień 30 września 2011 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Z dwoma spółkami prowadzone są negocjacje i przygotowywane umowy inwestycyjne. Są to spółki z branży

telekomunikacja oraz IT w służbie zdrowia. Środki na sfinansowanie tej inwestycji będą pochodziły z nowej emisji akcji serii E spółki Venture Capital Poland S.A., która jest planowana na IV kwartał 2011 roku.

4.3. Śródroczne dane finansowe spółek portfelowych

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za III kwartał 2011 roku oraz narastająco na koniec 30 września 2011 roku. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2010 roku.

W przypadku Green Arrow Energy S.A. brak jest danych porównawczych ze względu na krótki okres istnienia Spółki.

Skład portfela inwestycyjnego Emitenta

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ/ZW
Green Arrow S.A.	25,92%	25,92%
ATOS BH Sp. z o.o.	22,60%	22,60%
Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o.	2,72%	2,72%
Revitum Sp. z o.o.	11,36%	11,36%

▪ **ATOS BH Sp. z o.o.**

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)	3Q 2010 narastająco (tys. PLN)	3Q 2011 narastająco (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	3 558,0	3 483,7	10 856,4	7 154,5
EBIT	353,4	160,5	503,1	194,6
Wynik netto	327,2	97,1	371,9	74,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	538,6	1 706,5
Wartość aktywów	-	-	3 423,9	7 216,5

Źródło: Emitent.

▪ **REVITUM Sp. z o.o.**

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)	3Q 2010 narastająco (tys. PLN)	3Q 2011 narastająco (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	244,0	274,0	704,0	711,0
EBIT	22,0	-48,0	10,0	-38,0
Wynik netto	24,0	-49,0	8,0	-40,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	-251,0	314,0
Wartość aktywów	-	-	-235,0	493,0

Źródło: Emitent.

▪ **GREEN ARROW ENERGY S.A.**

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)	3Q 2010 narastająco (tys. PLN)	3Q 2011 narastająco (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-5,6	-0,1	-5,6	-17,3
Wynik netto	-5,6	-0,1	-5,6	-17,3
Wartość kapitałów własnych	-	-	28,3	-28,2
Wartość aktywów	-	-	29,5	4,8

Źródło: Emitent.

▪ **STACJA NARCIARSKA KICARZ Sp. z o.o.**

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

Kategoria	3Q 2010 (tys. PLN)	3Q 2011 (tys. PLN)	3Q 2010 narastająco (tys. PLN)	3Q 2011 narastająco (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	18,0	0,0	108,0	0,0
EBIT	1,0	- 36,0	- 1 945,0	- 56,0
Wynik netto	1,0	- 36,0	- 1 945,0	- 56,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	7 058,0	8 402,0
Wartość aktywów	-	-	8 375,0	8 807,0

Źródło: Emitent.

VII. ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z KRS

CODo: WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00-919 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 14.10.2011 godz. 14:40:51
Numer KRS: **0000353979**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Dział 1

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	14.04.2010
Ostatni wpis	Numer wpisu: 4 Data dokonania wpisu: 12.10.2011
	Sygnatura akt: WA.XII NS-REJ.KRS/34134/11/977
	Oznaczenie sądu: SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	-----
3. Firma, pod którą spółka działa	VENTURE CAPITAL POLAND SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2. Adres	ul. PL.DĄBROWSKIEGO, nr 1, lok. 316, miejsc. WARSZAWA, kod 00-057, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

CODo: WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 2 z 7

Nr pisma wnioskodawcy:

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	14.01.2010 NOTARIUSZ ANETA LESZCZYŃSKA W KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, REP. A NR 180/2010 01.04.2010 NOTARIUSZ ANETA LESZCZYŃSKA W KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, REP. A NR 2120/2010 DODANIE ZDANIA DRUGIEGO W PAR. 10 UST. 1
	2	19.04.2010 R., REP. A NR 2540/2010, NOTARIUSZ MAGDALENA ARENDT, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MELOMANÓW 10 LOK. 4, ZMIANA § 10 UST. 1, § 10 UST. 2 14.05.2010 R., REP. A NR 3245/2010, NOTARIUSZ ANETA LESZCZYŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MELOMANÓW 10 LOK. 4, PROSTOWANIE OCZYWIŚTEJ OMYŁKI PISARSKIEJ W § 10 UST. 1.
	3	12.08.2010 R., REP. A NR 5307/2010, NOTARIUSZ MAGDALENA ARENDT, KANCELARIA NOTARIALNA ANETA LESZCZYŃSKA - NOTARIUSZ, MAGDALENA ARENDT - NOTARIUSZ UL. MELOMANÓW 10 LOK. 4, 00-712 WARSZAWA ORAZ 11.10.2010. REP. A NR 6267/2010 NOTARIUSZ ANETA LESZCZYŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA ANETA LESZCZYŃSKA - NOTARIUSZ, MAGDALENA ARENDT - NOTARIUSZ SP.P, UL. MELOMANÓW 10 LOK. 4, 00-712 WARSZAWA ZMIENIONO: § 10 UST. 1, § 11 UST. 2 I 5, § 23 UST. 1 I 2, § 36 UST. 2 I 4

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczanego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	224 836,00 zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	2248360
4. Wartość nominalna akcji	0,10 zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	224 836,00 zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

CODO WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 3 z 7

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

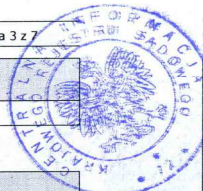
Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	A 1000000 1.000.000 AKCJI SERII A UPRIWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU (NA JEDNĄ AKCJĘ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ
2	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	B 112000 AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	C 772720 772720 AKCJI SERII C UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU (NA JEDNĄ AKCJĘ SERII C PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.
4	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	D 363640 AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD



CODO WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 4 z 7

2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE
---------------------------------	--

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma 2.Imiona 3.Numer PESEL/REGON 4.Numer KRS 5.Funkcja w organie reprezentującym 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7.Data do jakiej została zawieszona
	AMBROZIAK MARIUSZ 77031000073 **** PREZES ZARZĄDU NIE -----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma 2.Imiona 3.Numer PESEL/REGON 4.Numer KRS 5.Funkcja w organie reprezentującym 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7.Data do jakiej została zawieszona
	CZAPSKI ANDRZEJ 75020400671 **** CZŁONEK ZARZĄDU NIE -----

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1	1.Nazwa organu RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL
	CHMIELEWSKI MIROSLAW 52091305690
2	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL
	NOWAKOWSKI MAREK 50112802852
3	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL
	NAGAWIECKA BARBARA IRENA 60102001402
4	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL
	ŚLIWA PAWEŁ 76052120094
5	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL
	MIŃKOWSKI SŁAWOMIR 57011904179

CODo WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 3 z 7

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	A 1000000 1.000.000 AKCJI SERII A UPRIWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU (NA JEDNĄ AKCJĘ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ
2	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	B 112000 AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	C 772720 772720 AKCJI SERII C UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU (NA JEDNĄ AKCJĘ SERII C PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.
4	1.Nazwa serii akcji 2.Liczba akcji w danej serii 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	D 363640 AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarządcy lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD



CODo WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 4 z 7

2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma 2.Imiona 3.Numer PESEL/REGON 4.Numer KRS 5.Funkcja w organie reprezentującym 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7.Data do jakiej została zawieszona	AMBROZIAK MARIUSZ 77031000073 **** PREZES ZARZĄDU NIE ----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma 2.Imiona 3.Numer PESEL/REGON 4.Numer KRS 5.Funkcja w organie reprezentującym 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7.Data do jakiej została zawieszona	CZAPSKI ANDRZEJ 75020400671 **** CZŁONEK ZARZĄDU NIE ----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL	CHMIELEWSKI MIROSLAW 52091305690
2	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL	NOWAKOWSKI MAREK 50112802852
3	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL	NAGAWIECKA BARBARA IRENA 60102001402
4	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL	ŚLIWA PAWEŁ 76052120094
5	1.Nazwisko 2.Imiona 3.Numer PESEL	MINKOWSKI SŁAWOMIR 57011904179

CODo WA/14.10/432/2011 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 7 z 7

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Warszawa, 14.10.2011 godz: 14:40:51



Podpis
Katarzyna Myślińska
MYŚLIŃSKA KATARZYNA

ZAŁĄCZNIK NR 2 - STATUT SPÓŁKI (TEKST JEDNOLITY)
STATUT SPÓŁKI (TEKST JEDNOLITY)
I. POSTANOWIENIA OGÓLNE
§ 1

1. Firma Spółki brzmi **VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać nazwy skróconej **VENTURE CAPITAL POLAND S.A.**, jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

§ 6

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

§ 7

Założycielami Spółki są:

- 1. Pani Barbara Irena NAGAWIECKA**, córka Bronisława i Heleny (PESEL 60102001402),
- 2. Pan Włodzimierz Edward WASIAK**, syn Bolesława i Janiny,
- 3. Pan Bogdan Jan PASZKOWSKI**, syn Jerzego i Jadwigi (PESEL 52041102773),
- 4. Pan Rafał Jacek BRZEZOWSKI**, syn Mieczysława i Jadwigi (PESEL 70031001532),
- 5. Pan Waldemar SAŁATA**, syn Mirosława i Marii (PESEL 67052201353).



II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 8

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) 64.20. Działalność Holdingów Finansowych,
- b) 64.99. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- c) 66.11. Zarządzanie rynkami finansowymi,
- d) 69.20. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- e) 70.21. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- f) 70.22. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- g) 61.10. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- h) 61.20. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej.

§ 9

Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 224.836 (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć) złotych i dzieli się na :

- a) 1.000.000 (jeden) milion akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 1 do numeru 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;
 - b) 112.000 (sto dwanaście tysięcy) akcji na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 112.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;
 - c) 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o numerach od numeru 1 do numeru 772.720 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;
 - d) 363.640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 1 do numeru 363.640 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;
2. (skreślony)
 3. Akcjonariuszom przysługuje prawo poboru akcji nowych emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji.

4. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 11

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Akcje serii A i akcje serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C dotyczy prawa głosu oraz powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu polega na tym, że na jedną akcję serii A i jedną akcję serii C przypadają dwa głosy. Uprzywilejowanie akcji serii A i akcji serii C w zakresie powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki polega na tym, że akcje serii C wspólnie z akcjami imiennymi serii A będą uczestniczyć (z wyłączeniem akcji innych serii) w głosowaniu w sprawie powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 3 (trzech) lub 4 (czterech) członków oraz 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) członków.
3. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
4. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego
5. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W okresie, gdy spółka posiadać będzie status spółki publicznej i akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, będą zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

1. ZARZĄD

§ 13

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) członków do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, poza pierwszym Zarządem Spółki, który powoływany jest przez Założycieli.
2. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.
3. Spośród członków Zarządu Rada Nadzorczą wskazuje Prezesa Zarządu.

§ 14

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

§ 15

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie.

§ 16

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

§ 17

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały, z zastrzeżeniem art. 379 Kodeksu spółek handlowych. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 18

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu ilekroć uzna to za wskazane. O sposobie zwołania posiedzenia Zarządu decyduje Prezes Zarządu. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.

3. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

§ 19

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie Zarządu, a w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jego członków.

§ 20

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

§ 21

Zarząd zobowiązany jest sporządzić roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki nie później niż w terminie 3 (trzech) miesięcy po upływie roku obrotowego, po czym przedstawia je do zaopiniowania Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza zobowiązana jest w terminie 30 dni wyrazić opinię na temat przedstawionych dokumentów.

§ 22

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

2. RADA NADZORCZA

§ 23

1. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego a w przypadku uzyskania przez spółkę statusu spółki publicznej z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczą
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:
 - a) 2 (członków) Rady Nadzorczej w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 3 (trzech) lub 4 (czterech) członków, w tym Przewodniczącego, a 3 (członków) Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego, powołują i odwołują w głosowaniu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadający akcje imienne serii A i C. Powołanie i odwołanie następują zwykłą większością głosów wynikającą z akcji imiennych serii A i C.
 - b) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie większością głosów akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

3. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, której członkowie są powołani na okres dwu lat.

§ 24

1. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej każdej kolejnej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni po dniu wyboru członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie w razie potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej.

2. Sekretarz może być w każdej chwili odwołany uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

§ 25

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami.

2. W przypadku nieobecności Przewodniczącego, posiedzeniom przewodniczy członek Rady wybrany przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

§ 26

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia przynajmniej 4 (cztery) razy w roku obrotowym.

§ 27

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.

2. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust.1. Jeżeli posiedzenie Rady nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.

4. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.

5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

§ 28

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej 2 (dwóch) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) członków lub 4 (czterech) członków oraz z co najmniej 3 (trzech), w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z § 27 ust. 3.

§ 29

1. Członkowie Rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.
5. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w trybie pisemnym i przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.

§ 30

Obrazy Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej jak również innych osób obecnych na posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły powinny być podpisane przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

§ 31

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należą:
 - a. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
 - b. składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
 - c. ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, z tytułu umów o pracę oraz innych umów zawartych z członkami Zarządu jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce;
 - d. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
 - e. dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
 - f. wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; brak opinii na co najmniej 14 (czternaście) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia pocytuje się za brak zastrzeżeń co do spraw objętych porządkiem obrad;
 - g. przedkładanie corocznie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki;
 - h. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

§ 32

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 33

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 34

Szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

3. WALNE ZGROMADZENIE

§ 35

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

§ 36

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane przez Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane.
3. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
4. Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu lub w postaci elektronicznej.

§ 37

Walne Zgromadzenia odbywają się w dowolnym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 38

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§ 39

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.
3. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 40

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

§ 41

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

§ 42

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 23 ust. 2 pkt 2;
- b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- c) uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- d) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;
- e) rozwiązanie Spółki.

2. Z zachowaniem właściwych przepisów prawa zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

4. GOSPODARKA SPÓŁKI
§ 43

1. Kapitały własne Spółki stanowią:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitały rezerwowe.

2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe na początku i w trakcie roku obrotowego.

§ 44

1. Rok obrotowy Spółki odpowiada rokowi kalendarzowemu.

2. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2010 (dwa tysiące dziesiątego) roku.

§ 45

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 46

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 47

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

ZARZĄD

Mariusz Ambroziak



Mariusz Ambroziak
Prezes Zarządu

Sławomir Mińkowski



Sławomir Mińkowski
Członek Zarządu

Uchwały dotyczące zmian Statutu niezarejestrowane przez sąd do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

W dniu 21 września 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Capital Poland S.A. podjęło uchwałę nr 3, na mocy której przewidziana jest zmiana brzmienia Statutu. Przedmiotowa uchwała została przytoczona poniżej:

Uchwała Nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Venture Capital Poland S.A.

z dnia 21 września 2011 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję akcji serii E, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego

Statutu Spółki

§ 1

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, 432 i 435 § 3 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwała, co następuje: -----

1. Kapitał zakładowy Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej również „Spółką”) zostaje podwyższony z kwoty 224.836 zł (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych) o kwotę nie niższą niż 28.571,40 zł (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt jeden złotych i 40/100) i nie wyższą niż 74.946 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset czterdzieści sześć złotych), to jest do kwoty nie niższej niż 253.407,40 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem złotych i 40/100) i nie wyższej niż 299.782 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote). -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust.1, zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 285.714 (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czternaście) i nie więcej niż 749.460 (słownie: siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.-----

3. Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze zaoferowania akcji z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (subskrypcja zamknięta).-----

4. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru za każdą dotychczasową akcję Spółki. Przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii E, 3 (słownie: trzy) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii E. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.-----

5. Akcje serii E nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.-----

6. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 k.s.h.) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 k.s.h.).-----

7. Dzień Prawa Poboru akcji serii E, czyli dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji ustala się 11 października 2011 r.-----

8

8. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie poczynawszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2011, kończący się 31 grudnia 2011 r., to jest od 1 stycznia 2011 r.-----

9. Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.-----

10. Akcjom serii E nie będą przyznane szczególne uprawnienia.-----

11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Zarząd Spółki do:-----

a) określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E, w szczególności zasad, terminów i trybu subskrypcji oraz przydziału akcji Serii E,-----

b) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,-----

c) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą publiczną akcji Serii E,-----

d) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E.-----

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z § 1 powyżej dokonuje się zmiany Statutu Spółki, w ten sposób, że w § 10 ustęp 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:-----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 253.407,40 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem złotych i 40/100) i nie więcej niż 299.782 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote) i dzieli się na :-----

a) 1.000.000 (jeden) milion akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 1 do numeru 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

b) 111.200 (sto jednaście tysięcy dwieście) akcji na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 111.200 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

9

c) 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o numerach od numeru 1 do numeru 772.720 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

d) 363.640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 1 do numeru 363.640 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda;-----

e) nie mniej niż 285.714 (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset czternaście) i nie więcej niż 749.460 (słownie: siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru 1 do numeru nie więcej niż 749.460 o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: 10 groszy) każda."-----

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

§ 4

Zgodnie z art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Venture Capital Poland Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.-----

Po przeprowadzeniu głosowania **jawnego Przewodniczący** stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą uczestniczyło 903.030 (dziewięćset trzy tysiące trzydzieści) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, tj. łącznie o wartości 90.303 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta trzy), w tym 600.000 (sześćset) akcji serii A uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy oraz 303.030 (trzysta trzy tysiące trzydzieści) akcji serii C uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu, z których na każdą akcję przypadają dwa głosy, co stanowi 40,16% (czterdzieści całych szesnaście setnych procenta) całkowitego kapitału zakładowego Spółki i 50,94 % (pięćdziesiąt całych dziewięćdziesiąt cztery setne procenta) w kapitale zakładowym Spółki przysługującym akcjonariuszom uprawnionym do wzięcia udziału w niniejszym Zgromadzeniu.-----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu nad powyższą uchwałą oddano 1.806.060 ważnych głosów, w tym wszystkie głosy „za”, przy braku głosów przeciw i wstrzymujących się, w związku z czym powyższa uchwała została podjęta.-----

ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje serii E	Nie więcej niż 749.460 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda
Prawa do akcji serii E	Nie więcej niż 749.460 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E
Prawa poboru	2 248 360 jednostkowych praw poboru
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, Venture Capital Poland SA	VENTURE CAPITAL POLAND S.A. Plac Dąbrowskiego 1 lok. 316, 00-057 Warszawa
EURO	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
kW	Jednostka mocy
MWh	Jednostka mocy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
NBP	Narodowy Bank Polski
PAP	Polska Agencja Prasowa
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
S.A.	Spółka akcyjna

Statut	Statut Emitenta
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2009 Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi,	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2010) Nr 211, poz. 1384)
Ustawa o Obrocie	
Ustawa o Nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 roku nr 86, poz. 959 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie Zarząd, Zarząd Spółki	Walne Zgromadzenie Venture Capital Poland S.A. Zarząd Venture Capital Poland S.A.