

DOKUMENT INFORMACYJNY
Venture Capital Poland S.A. z siedzibą w Warszawie



sporządzony na potrzeby wprowadzenia 681.809 akcji serii C oraz 200.788 akcji serii E 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.

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.

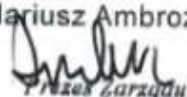


AUTORYZOWANY DORADCA

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2013 roku

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Venture Capital Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpłynąć na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Mariusz Ambroziak

Przes Zarządu

Andrzej Czapski

Członek Zarządu

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu EBC Solicitors S.A. oświadczam, że niniejszy 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 roku (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 w dokumencie informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że dokument informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Adam Osiński
Przes Zarządu

Wstęp

Dokument informacyjny

Informacje o Emitencie

Firma: Venture Capital Poland S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Polna 40 lok. 209, 00-635 Warszawa
Tel: +48 22 370 24 63
Fax: +48 22 370 25 23
Internet: www.vcpoland.pl
E-mail: office@vcpoland.pl
KRS: 0000353979
REGON: 142340390
NIP: 5213561848

Informacje o Autoryzowanym Doradcy

Firma: EBC Solicitors S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa
tel.: + 48 22 419 20 70
faks: + 48 22 419 20 69
Internet: www.ebcsolicitors.pl
E-mail: ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl
KRS: 0000396780
REGON: 140778886
NIP: 5252382713

Informacje na temat instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

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

Łączna wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego wynosi 88.259,70 zł (osiemdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć złotych i siedemdziesiąt groszy).

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 36 proc. (trzydzieści sześć procent) kapitału zakładowego Emitenta i 24,93 (dwadzieścia cztery i dziewięćdziesiąt trzy setne procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Serii C i Akcje Serii E, które zostaną wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu, są tożsame w prawach, a w szczególności, ale nie wyłącznie, w prawie do dywidendy, z Akcjami Serii B oraz Akcjami Serii D, które są notowane na rynku NewConnect.

Akcje Serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 sierpnia 2010 roku oraz sporządzona w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 5307/2010). Akcje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 19 listopada 2010 roku. W dniu 22 października 2012 roku Zarząd Emitenta Uchwałą nr 1 dokonał zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana 681.809 akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 listopada 2012 roku.

Akcje Serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii E, została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2012 roku oraz sporządzona w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3763/2012) a następnie sprostowana w dniu 29 czerwca 2012 roku w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012), ze względu na błędnie wpisaną liczbę akcji uprawnionych do głosowania. W związku z nadmienionym sprostowaniem prawidłowa treść protokołu Walnego Zgromadzenia Spółki sporządzona została w dniu 29 czerwca 2012 roku przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012). Oferta objęcia Akcji Serii E została

przyjęta przez 1 (jeden) osobę prawną, która nabyła łącznie 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) Akcji Serii E za łączną cenę emisyjną w wysokości 255.000,76 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy siedemdziesiąt sześć groszy). Zgodnie z raportem bieżącym nr 20/2012 oraz 24/2012 w dniu 18 lipca 2012 roku spółka portfelowa Emitenta Credit Dealer sp. z o.o. objęła 200.788 akcji serii E Venture Capital Poland S.A. w zamian za cenę w wysokości 255.000,76 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych siedemdziesiąt sześć groszy). Zważywszy na to, iż w dniu 18 czerwca 2012 roku Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w Credit Dealer sp. z o.o. o łącznej wartości 255.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych), o czym informował raportem bieżącym nr 14/2012, Credit Dealer sp. z o.o. i Emitent podpisały w dniu 18 lipca 2012 roku umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 255.000 zł Akcje Serii E zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 23 listopada 2012 roku. Wszystkie Akcje Serii E zostały objęte i opłacone z wykorzystaniem konstrukcji potrącenia wierzytelności opisanej powyżej. Wpłata ceny emisyjnej Akcji Serii E została rozliczona z wykorzystaniem konstrukcji potrącenia wierzytelności opisanej powyżej z tym zastrzeżeniem, że Credit Dealer sp. z o.o. poza potrąceniem przysługującej jej wierzytelności dokonała także wpłaty na rachunek Emitenta kwoty 76 gr (siedemdziesiąt sześć groszy) tytułem dopłaty do pełnej ceny emisyjnej objętych Akcji Serii E.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta, według stanu na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego, przedstawia się następująco:

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A**	1.000.000	40,82	56,50
2.	B	112.000	4,57	3,16
3.	C*	681.809	27,81	19,26
4.	C**	90.911	3,74	5,14
5.	D	363.640	14,87	10,27
6.	E*	200.788	8,19	5,67
Razem		2.449.148	100	100

* akcje objęte niniejszym dokumentem informacyjnym

**akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu

Informacje na temat przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji Serii E

Akcje Serii E zostały wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.) Niepubliczna oferta objęcia Akcji Serii E została złożona 8 (ośmiu) osobom. Ofercie podlegało nie mniej niż 200.000 (dwieście tysięcy) i nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Serii E, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna Akcji Serii E wynosiła 1,27 zł (jeden złoty dwadzieścia siedem groszy) za każdą poszczególną akcję. Subskrypcja została przeprowadzona w okresie od dnia 28 czerwca 2012 roku do dnia 16 października 2012 roku. Oferta objęcia Akcji Serii E została przyjęta przez 1 (jedną) osobę prawną, która nabyła łącznie 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) Akcji Serii E za cenę emisyjną

w wysokości 1,27 zł (jeden złotych i dwadzieścia siedem złotych) za każdą poszczególną akcję i łącznie w wysokości 255.000,76 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy siedemdziesiąt sześć groszy) za 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) Akcji Serii E. Zgodnie z raportem bieżącym nr 20/2012 oraz 24/2012 w dniu 18 lipca 2012 roku spółka portfelowa Emitenta Credit Dealer sp. z o.o. objęła 200.788 akcji serii E Emitenta. Zważywszy na to, iż w dniu 18 czerwca 2012 roku Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w CREDIT DEALER sp. z o.o. o łącznej wartości 255.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych), o czym informował raportem bieżącym EBI nr 14/2012, Credit Dealer sp. z o.o. i Emitent podpisały umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 255.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Całkowite koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty niepublicznej Akcji Serii E wyniosły 14.330 zł (czternaście tysięcy trzysta trzydzieści złotych), w tym całkowity koszt wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniósł 13.530 zł (trzynaście tysięcy pięćset trzydzieści złotych), za przygotowanie dokumentu informacyjnego.

Spis treści

Spis treści.....	7
1. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych.....	9
2. Oznaczenie dat, od których Akcje uczestniczą w dywidendzie.....	19
3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążyących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.....	19
3.1. Informacja ogólna	19
3.2. Prawa wynikające z instrumentów finansowych.....	19
3.2.1. Prawa o charakterze majątkowym	19
3.2.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	20
3.3. Informacja o przewidzianych w Statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Akcji odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.....	23
3.3.1. Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami	23
3.3.3. Ograniczenia w obrocie Akcjami wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w sprawie koncentracji	23
4. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanym Doradcą oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania).....	35
5. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta.....	36
5.1. Podstawowe informacje na temat powiązań 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.....	36
5.2. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	38
5.3. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	38
5.4. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych	39
6. Czynniki ryzyka.....	39
6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	39
6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	41
6.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	46
7. Wybrane informacje o Emitencie	49
7.1. Krótki opis historii Emitenta	49

7.2.	Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta.....	49
7.2.1.	Przedmiot działalności Emitenta	49
7.2.2.	Model biznesowy Emitenta.....	50
7.2.3.	Portfel inwestycyjny Emitenta.....	55
7.2.4.	Rynek, na którym działa Emitent	59
7.2.5.	Otoczenie rynkowe Spółek portfelowych Emitenta.....	63
7.3.	Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta.....	71
8.	Informacje dodatkowe.....	71
8.1.	Kapitały własne i kapitał zakładowy Emitenta.....	71
8.2.	Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnionych do wglądu	71
8.3.	Wskazanie miejsca udostępnienia: ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe; okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami	72
9.	Załączniki	73
9.1.	Aktualny odpis z KRS Emitenta.....	73
9.2.	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta.....	80
9.3.	Definicje i objaśnienia skrótów.....	95

1. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

Akcje Serii C

Akcje Serii C, wprowadzane niniejszym dokumentem informacyjnym do Alternatywnego systemu obrotu, zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji imiennych serii C, została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 sierpnia 2010 roku oraz sporządzona w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 5307/2010). Uchwała brzmi jak następuje:

Uchwała Nr 3/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
z dnia 12 sierpnia 2010 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C i akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego uchwalone zmiany

§ 1

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, 432 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej również „Spółką”) uchwala, co następuje:-----

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie wyższą niż **113.636 zł (słownie: sto trzynaście tysięcy sześćset trzydzieści sześć złotych)**. -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust.1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż: -----

a) 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: 10 groszy) każda akcja, o numerach od numeru 1 do numeru nie więcej niż 772.720;-----

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

3. Akcje serii C i akcje serii D zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie oferty ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki indywidualnie oznaczonym podmiotom, w liczbie określonej przez Zarząd Spółki, łącznie nie przekraczającej 99 osób.-----

Akcje Serii C zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 listopada 2010 roku.

W dniu 22 października 2012 roku Zarząd Emitenta Uchwałą nr 1 dokonał zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Treść niniejszej uchwały brzmi:

Uchwała nr 1
Zarządu spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 22 października 2012 r.
w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

§ 1

1. Działając na podstawie wniosku akcjonariusza, Ewy Kowalskiej, z dnia 14 października 2012 r., będącej właścicielem 90 900 (dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej „Spółką”), Zarząd Spółki, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 3 Statutu Spółki, niniejszym dokonuje zamiany na akcje zwykłe na okaziciela 90 900 (dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki oznaczonych numerami od 681 821 do 772 720.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wykreślić w księdze akcyjnej Spółki akcje, o których mowa w ust. 1 powyżej.

§ 2

1. Działając na podstawie wniosku akcjonariusza, spółki prawa cypryjskiego pod firmą JOSS INVESTMENT LTD z siedzibą w Limassol, z dnia 15 października 2012 r., będącej właścicielem 136 364 (sto trzydzieści sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki, Zarząd Spółki, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 3 Statutu Spółki, niniejszym dokonuje zamiany na akcje zwykłe na okaziciela 136 364 (sto trzydzieści sześć tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki oznaczonych numerami od 545 457 do 681 820.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wykreślić w księdze akcyjnej Spółki akcje, o których mowa w ust. 1 powyżej.

§ 3

1. Działając na podstawie wniosku akcjonariusza, spółki prawa cypryjskiego pod firmą LAMANZI TRADING LTD z siedzibą w Limassol, z dnia 15 października 2012 r., będącej właścicielem 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset piętnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki, Zarząd Spółki, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 3 Statutu Spółki, niniejszym dokonuje zamiany na akcje zwykłe na okaziciela 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset piętnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki oznaczonych numerami od 242 427 do 393 941.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wykreślić w księdze akcyjnej Spółki akcje, o których mowa w ust. 1 powyżej.

§ 4

1. Działając na podstawie wniosku akcjonariusza, spółki prawa cypryjskiego pod firmą FERNALO HOLDING LTD z siedzibą w Limassol, z dnia 15 października 2012 r., będącej właścicielem 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset piętnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki, Zarząd Spółki, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 3 Statutu Spółki, niniejszym dokonuje zamiany na akcje zwykłe na okaziciela 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset piętnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki oznaczonych numerami od 393 942 do 545 456.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wykreślić w księdze akcyjnej Spółki akcje, o których mowa w ust. 1 powyżej.

§ 5

1. Działając na podstawie wniosku akcjonariusza, spółki prawa cypryjskiego pod firmą EAMES ENTERPRISES LTD z siedzibą w Limassol, z dnia 15 października 2012 r., będącej właścicielem 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki, Zarząd Spółki, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 3 Statutu Spółki, niniejszym dokonuje zamiany na akcje zwykłe na okaziciela 151 515 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćnaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Spółki oznaczonych numerami od 90 912 do 242 426.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wykreślić w księdze akcyjnej Spółki akcje, o których mowa w ust. 1 powyżej.

§ 6

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zamiana 681.809 akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 23 listopada 2012 roku.

Akcje Serii E

Akcje Serii E, wprowadzane niniejszym dokumentem informacyjnym do Alternatywnego systemu obrotu zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii E, została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2012 roku oraz sporządzoną w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3763/2012) a następnie sprostowana w dniu 29 czerwca 2012 roku w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012), ze względu na błędnie wpisaną liczbę akcji uprawnionych do głosowania. W związku z nadmienionym sprostowaniem prawidłowa treść protokołu Walnego Zgromadzenia Spółki sporządzona została w dniu 29 czerwca 2012 roku przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012) Uchwała brzmi jak następuje:

Uchwała Nr 15**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia****Venture Capital Poland S.A.****z dnia 28 czerwca 2012 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki

§ 1

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1, § 2 pkt 1, § 7 w zw. z art. 310 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie uchwała, co następuje:-----

Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 224.836,00 zł (słownie: ~~dwieście~~ dwadzieścia cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych) o kwotę nie niższą ~~niż~~ 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych i 00/100) i nie wyższą niż 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych i 00/100), to jest do kwoty nie niższej niż 244.836,00 zł (słownie: czterdzieści cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych i 00/100) i nie wyższej ~~niż~~ 274.836,00 zł (dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć tysięcy złotych i 00/100). -----

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1 powyżej, ~~zostanie~~ zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) i nie ~~więcej~~ więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach

od 1 do nie mniej niż 200000 i nie więcej niż 500000 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja. -----

Akcje serii E zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie oferty ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki indywidualnie oznaczonym podmiotom, w liczbie określonej przez Zarząd Spółki, łącznie nieprzekraczającej 99 osób. -----

Akcje serii E zostaną objęte wyłącznie za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji serii E wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dopuszcza się możliwość pokrycia akcji serii E w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności, o którym mowa w art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. -----

Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku. -----

Zawarcie umów objęcia akcji serii E nastąpi do dnia 30 listopada 2012 roku. -----

§ 2

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powód pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E oraz zawierającą propozycję sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E, stanowiącą Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały, działając w interesie Spółki, na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie pozbawia niniejszym dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E. -----

§ 3

W związku z emisją akcji serii E, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: -----

- podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie § 1 powyżej; -----
- wyboru podmiotów w liczbie łącznie nieprzekraczającej 99 osób, którym będą zaoferowane do objęcia akcje serii E; -----
- ustalenia szczegółowych zasad oferowania akcji serii E podmiotom, o których mowa punkcie 2. powyżej, jeśli Zarząd Spółki uzna to za stosowne; -----
- zawarcia umów o objęciu akcji serii E; -----
- ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E; -----
- odstąpienia od składania ofert w przedmiocie zawarcia umów o objęciu akcji serii E. -----

- złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;-----

§ 4

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w §1 powyżej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym postanawia zmienić §10 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu nowe, następujące brzmienie:-----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 244.836,00 zł (dwieście czterdzieści cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych i 00/100) i nie więcej niż 274.836,00 zł (dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć tysięcy złotych i 00/100) i dzieli się na:-----

- a) 1.000.000 (słownie: jeden) milion akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 1 do numeru 1.000.000 o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
- b) 112.000 (słownie: sto dwanaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 112.000 o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
- c) 772.720 (słownie: 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 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
- d) 363.640 (słownie: 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 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
- e) nie mniej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) i nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 1 do nie mniej niż 200000 i nie więcej niż 500000 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja.”-----

§ 5

Zgodnie z art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie upoważnia Radę Nadzorczą

Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.-----

§6

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

Akcje Serii E zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 listopada 2012 roku.

W ocenie Autoryzowanego Doradcy uchwała w sprawie emisji Akcji Serii E, zamieszczona w sprostowanym następnie protokole notarialnym, została podjęta zgodnie z przepisami art. 402¹, art. 402² i art. 402³ k.s.h. (tryb zwołania i podjęcia), zgodnie z przepisami art. 415 §1 i art. 433 §2 zd. 2 k.s.h. określającymi większość głosów niezbędną do podjęcia tejże uchwały oraz zgodnie z przepisem art. 431 §3a k.s.h. określającym quorum wymagane do podjęcia tejże uchwały. Sprostowanie protokołu Walnego Zgromadzenia, obejmującego uchwałę w sprawie emisji Akcji Serii E, zostało przy tym sporządzone zgodnie z przepisami art. 80 §4 i art. 109a ustawy prawo o notariacie (tryb sprostowania). Autoryzowany Doradca zwraca uwagę na fakt, iż Akcje Serii E wyemitowane w oparciu o postanowienia przedmiotowej uchwały, zostały zarejestrowane w KRS, a zgodnie z art. 23 ust. 1 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym „Sąd rejestrowy bada, czy dołączone do wniosku dokumenty są zgodne pod względem formy i treści z przepisami prawa”, a więc dokonuje ich kontroli pod względem zarówno formalnym jak i merytorycznym. W przedmiotowym wypadku kontrola sądu rejestrowego dotyczyła m.in. formy i treści sprostowanego aktu notarialnego obejmującego uchwałę w sprawie emisji Akcji Serii E. Ponadto według najlepszej wiedzy Autoryzowanego Doradcy żaden uprawniony podmiot nie podjął prawem przewidzianych działań celem podważenia skuteczności przedmiotowej uchwały. Wobec powyższego, w ocenie Autoryzowanego Doradcy, uchwała w sprawie emisji Akcji Serii E jest dla Emitenta wiążąca.

Podstawa wprowadzenia Akcji Serii C

Podstawą wprowadzenia Akcji Serii C Emitenta do obrotu na NewConnect jest Uchwała nr 5 Walnego Zgromadzenia Emitenta podjęta w dniu 12 sierpnia 2010 roku w formie aktu notarialnego (Repertorium A Nr 5307/2010). Uchwała brzmi jak następuje:

Uchwała nr 5/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Venture Capital Poland S.A.
z dnia 12 sierpnia 2010 roku
w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie
akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D do obrotu w
alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect)

§ 1

Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie oraz na wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect). -----

§ 2

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na dematerializację akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 ze zm.). -----

§ 3

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały, w tym niezbędnych do: -----

a) dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D 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 akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D, -----

c) dokonania dematerializacji akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji serii D, 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. akcji serii A, akcji Serii B, akcji serii C oraz akcji serii D. -----

d) zawarcia stosownej umowy z Autoryzowanym Doradcą. -----

§ 4

Wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacja dotyczyć będzie wyłącznie akcji na okaziciela. Tym samym uchwała niniejsza ma zastosowanie do akcji serii A i akcji serii C dopiero pod warunkiem i z momentem zamiany ich na akcje na okaziciela.-----

Podstawa wprowadzenia Akcji Serii E

Podstawą wprowadzenia Akcji Serii E Emitenta do obrotu na NewConnect jest Uchwała nr 16 Walnego Zgromadzenia Emitenta podjęta w dniu 28 czerwca 2012 roku w formie aktu notarialnego (Repertorium A Nr 3763/2012), sprostowana uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 roku sporządzoną w formie aktu notarialnego przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012) ze względu na błędnie wpisaną liczbę akcji uprawnionych do głosowania. W związku z nadmienionym sprostowaniem prawidłowa treść protokołu Walnego Zgromadzenia Spółki, zawierającego treść uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, sporządzona została w dniu 29 czerwca 2012 roku przez notariusza Magdalenę Arendt w kancelarii notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 3823/2012). Uchwała brzmi jak następuje:

Uchwała Nr 16

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Venture Capital Poland S.A.

z dnia 28 czerwca 2012 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie praw do akcji oraz akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect), oraz na dematerializację tych papierów wartościowych i na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o ich rejestrację, a także w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki niezbędnych upoważnień w przedmiotowym zakresie

§1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym wyraża zgodę na ubieganie się o wprowadzenie praw do akcji serii E Spółki oraz akcji serii E Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect). -----

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. 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 do akcji serii E Spółki oraz akcji serii E Spółki. -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VENTURE CAPITAL POLAND S.A. 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 do akcji serii E Spółki oraz akcji serii E Spółki. -----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firma VENTURE CAPITAL POLAND S.A. z siedzibą w Warszawie upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do: -----

a) wprowadzenia praw do akcji serii E Spółki 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 do akcji serii E Spółki oraz akcji serii E Spółki. -----

c) dokonania dematerializacji praw do akcji serii E Spółki 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 do akcji serii E Spółki oraz akcji serii E Spółki. -

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

2. Oznaczenie dat, od których Akcje uczestniczą w dywidendzie

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego wszystkie Akcje wyemitowane przez Emitenta są równe w prawie do dywidendy, przy czym Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 maja 2010 roku, a Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 roku.

W roku 2011 Emitent nie wypłacił dywidendy. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012 roku w sprawie pokrycia straty za rok 2011, strata netto Spółki za rok obrotowy 2011 zostanie pokryta z zysku w latach następnych.

3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

3.1. Informacja ogólna

Akcje Serii C oraz Akcje Serii E są tożsame w prawach z Akcjami Serii B oraz Akcjami Serii D Emitenta, które są notowane na rynku NewConnect., w szczególności w prawie do dywidendy oraz w prawie głosu.

Według Statutu Emitenta z akcjami nie są związane jakiejkolwiek szczególne przywileje, ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji, zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

W roku 2011 Emitent nie wypłacił dywidendy. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012 roku w sprawie pokrycia straty za rok 2011, strata netto Spółki za rok obrotowy 2011 zostanie pokryta z zysku w latach następnych.

3.2. Prawa wynikające z instrumentów finansowych

Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z Akcjami Emitenta, są określone przepisami k.s.h., innymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

3.2.1. Prawa o charakterze majątkowym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do udziału w zysku - zgodnie z art. 347 §1 k.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; ponieważ żadna z Akcji nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom Emitenta dzieli się, zgodnie z art. 347 §2 k.s.h. w stosunku do liczby Akcji; co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości; zgodnie z art. 348 §2 i §3 k.s.h. uprawnionymi do dywidendy za dany

rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie;

- prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) - zgodnie z art. 433 §1 k.s.h. akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji; w interesie spółki walne zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części; podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów; a uchwała może zostać podjęta tylko wtedy, gdy pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia; podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki 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 albo, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;
- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji - stosownie do art. 474 §2 k.s.h. w przypadku likwidacji spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
- prawo do zbycia akcji - zgodnie z art. 337 §1 k.s.h., akcje są zbywalne; jednocześnie Statut Emitenta nie wprowadza żadnych ograniczeń w tym zakresie;
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkownika na akcjach - akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkownika ustanowionego przez ich właściciela;
- prawo do umorzenia akcji - zgodnie z §11 ust. 4 Statutu Emitenta Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), umorzenie akcji wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego;
- prawo związane z wykupem akcji - zgodnie z art. 416 §4 i 417 §4 k.s.h. skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, o ile w statucie spółki nie został zamieszczony zapis, przewidujący możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; §42 ust. 2 Statutu Emitenta przewiduje, iż zmiana przedmiotu działalności Emitenta może nastąpić bez wykupienia akcji z zachowaniem właściwych przepisów prawa.

3.2.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu - na podstawie art. 412 §1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu; zgodnie z art. 411 §1 k.s.h. każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej; zgodnie z art. 411¹ §1

k.s.h. akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia, w chwili obecnej regulamin walnego zgromadzenia obowiązujący u Emitenta nie przewiduje jednak takiej możliwości; zgodnie z art. 406⁵ §1 k.s.h. statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w chwili obecnej Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości;

- prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 399 §3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego spółki lub co najmniej 50 proc. ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie;
- prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 400 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §4 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki publicznej 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; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 k.s.h.;
- prawo do żądania wyboru rady nadzorczej odrębnymi grupami - zgodnie z art. 385 §3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej;
- prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa zgodnie z art. 428 k.s.h.;
- prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt spółki określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw - zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej - wynikające z art. 328 §6 k.s.h.;

- prawo do żądania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 395 §4 k.s.h.
- prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 407 §1 k.s.h. oraz do żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu pocztą elektroniczną - wynikające z art. 407 §1¹ k.s.h.;
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 407 §2 k.s.h.;
- prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej trzech osób; wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający 10 proc. kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu; wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji - wynikające z art. 410 §2 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał - wynikające z art. 421 §3 k.s.h.;
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 341 §7 k.s.h.;
- prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółki), w art. 540 §1 k.s.h. (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 k.s.h. (w przypadku przekształcenia spółki);
- prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustali; żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinna być złożone na piśmie - wynikające z art. 6 k.s.h.;
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce - wynikające z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej;
- prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w danej spółce publicznej - zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów, 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 proc. ogólnej liczby głosów;

- prawa akcjonariuszy wynikające z przepisów Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie - zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zapisami Ustawy o obrocie; zgodnie z art. 328 §6 k.s.h. akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej; akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji; roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje, które nie zostały zdematerializowane.

3.3. Informacja o przewidzianych w Statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Akcji odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

3.3.1. Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami

Statut Emitenta nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w obrocie Akcjami.

3.3.2. Umowne ograniczenia w obrocie Akcjami

Według najlepszej wiedzy Emitenta akcjonariusze Emitenta nie zawarli umów o ograniczenie zbycia akcji (tzw. lock-up).

3.3.3. Ograniczenia w obrocie Akcjami wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Obrót Akcjami Emitenta, jako papierami wartościowymi spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o obrocie, Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, określone obowiązki, odnoszące się do tych czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku: zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 proc. ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 proc. ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- 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,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- zamiarach co do 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 proc. ogólnej liczby głosów; w przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, z którymi została zawarta umowa, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a ustawy o ofercie publicznej 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.

W przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie winno zawierać również informacje o:

- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi dysponować według własnego uznania.

Naruszenie określonego w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej obowiązku zawiadomienia Komisji o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów powoduje zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej utratę przez akcjonariusza prawa wykonywania głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają, odpowiednio, również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wstawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - o inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - o inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - o 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,
 - o w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli

papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- o przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 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;
- łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie podmiotu pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, a akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 154 Ustawy o obrocie informacją poufną jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, każdy kto:

- posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
 - o 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, lub
 - o akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - o osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, 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
 - o maklerzy lub doradcy, lub
- posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa w art. 156 ust. 1, nie mogą:

- ujawniać informacji poufnej;
- udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Zgodnie z przepisem art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie wykorzystywaniem 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:

- 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
- 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, o którym mowa powyżej,
- 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
- 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 którym mowa powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie 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, w czasie trwania okresu zamkniętego, 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 osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie 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,

w czasie trwania okresu zamkniętego, 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.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie przepisów ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zlecił 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 członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, 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.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze informacji poufnej dotyczącej emitenta lub akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 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 członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba

pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

- 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 członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby:

- wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami;
- inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, 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 dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1, rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
 - o w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - o które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa powyżej, lub
 - o z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, czerpią zyski,

- o których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa powyżej.

Przepisy dotyczące zakazów i obowiązków określonych powyżej mają zastosowanie do Akcji Emitenta w oparciu o przepis art. 161a ust. 1 w zw. z art. 39 ust. 4 Ustawy o obrocie.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów w art. 13 ust. 1 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia, o którym mowa powyżej, 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 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.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie podlega zgłoszeniu 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 lub udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - o instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - o 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.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Dodatkowo art. 16 ust. 2 tejże ustawy stanowi, iż przy badaniu wysokości obrotu przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, bierze się pod uwagę obrót zarówno tego przedsiębiorcy jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę, albo
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Zgodnie z art. 94 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków.

Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 proc. przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie podał nieprawdziwe dane w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, a także jeżeli nie udzielił żądanych informacji bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenie przepisów tejże ustawy.

W przypadku nie zgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, gdy koncentracja została dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
 - zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
 - zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę;
- przy czym decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji w sprawie z zakresu koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 k.s.h. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Rozporządzenie w sprawie koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w sprawie koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 milionów 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.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w punkcie powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów 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.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami.

4. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanym Doradcą oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie:

- 1/ Mariusz Ambroziak - Prezes Zarządu;
- 2/ Andrzej Czapski - Członek Zarządu.

Osoby zarządzające Autoryzowanym Doradcą

W skład osób zarządzających Autoryzowanym Doradcą wchodzi obecnie:

- 1/ Adam Osiński - Prezes Zarządu.

Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2011 zostało zbadane przez 4Audut sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

- 1/ Marcin Hauffa - biegły rewident nr ew. 11266.

5. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta

5.1. Podstawowe informacje na temat powiązań 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

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

Pomimo powyższego Emitent posiada wpływ na następujące podmioty:

CREDIT DEALER sp. z o.o.

Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Numer w rejestrze:	0000372082
Przedmiot działalności:	działalność finansowa
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	50 proc. (pięćdziesiąt procent)
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na ZW:	50 proc. (pięćdziesiąt procent)

CREDIT DEALER sp. z o.o. oferuje kompleksową pomoc w uzyskaniu różnego rodzaju finansowania wszystkich możliwych form kredytu. Spółka specjalizuje się w niezależnym doradztwie w wyborze najlepszej oferty z szerokiej palety produktów finansowych z uwzględnieniem przede wszystkim potrzeb i oczekiwań klienta.

GREEN ARROW ENERGY S.A.

Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Kraków
Numer w rejestrze:	0000361351
Przedmiot działalności:	Wytwarzanie energii elektrycznej, odnawialne źródła energii
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	25,92 proc. (dwadzieścia pięć i dziewięćdziesiąt dwie setne procent)
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ:	25,92 proc. (dwadzieścia pięć i dziewięćdziesiąt dwie setne procent)

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.

Akcjonariusz Emitenta pan Bogdan Paszkowski jest Prezesem Zarządu Green Arrow Energy S.A. Akcjonariusze Emitenta pan Waldemar Salata i pan Rafał Brzezowski są Członkami Rady Nadzorczej Green Arrow Energy S.A. Prezes Zarządu Emitenta pan Mariusz Ambroziak jest członkiem Rady Nadzorczej Green Arrow Energy S.A.

Revitum S.A.

Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Numer w rejestrze:	0000416933
Przedmiot działalności:	usługi diagnostyczne i suplementy diety
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	10,78 proc. (dziesięć i siedemdziesiąt osiem setnych procent)
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ:	7,16 proc. (siedem i szesnaście setnych procenta)

Revitum S.A. działa od 2008 roku na polskim rynku medycyny nowoczesnej oferując zaawansowane usługi diagnostyczne oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety. Usługi oferowane przez Spółkę stanowią jeden z najdokładniejszych sposobów wykrycia stanów przed-chorobowych oraz uzyskania wiedzy o kondycji naszego organizmu, co umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

Członek Zarządu Emitenta pan Andrzej Czapski jest członkiem Rady Nadzorczej Revitum S.A. Główny Akcjonariusz Emitenta pan Bogdan Paszkowski jest członkiem Zarządu Revitum S.A.

Ponadto akcjonariusze Emitenta pan Waldemar Salata i pan Rafał Brzezowski posiadają znaczący wpływ na spółkę w Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o., w której Emitenta posiada 2,72 proc. udział w kapitale zakładowym. Pan Waldemar Salata jest Prezesem Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. i posiada 27,59 proc. udział w kapitale zakładowym, pan Rafał Brzezowski jest Członkiem Zarządu Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. i posiada 26,96 proc. udział w kapitale zakładowym.

5.2. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

Lp.	imię i nazwisko	opis powiązania
1.	Mariusz Ambroziak - Prezes Zarządu	---
2.	Andrzej Czapski - Członek Zarządu	---
3.	Mirosław Chmielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	---
4.	Marek Nowakowski - Członek Rady Nadzorczej	---
5.	Michał Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej	---
6.	Paweł Śliwa - Członek Rady Nadzorczej	---
7.	Sławomir Mińkowski - Członek Rady Nadzorczej	---

Poza powiązaniem opisanym w niniejszym dokumencie brak jest innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

5.3. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, występują następujące powiązania osobowe:

Mariusz Ambroziak - Prezes Zarządu - jest: akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego posiada łącznie 22.727 (dwadzieścia dwa tysiące siedemset dwadzieścia siedem) Akcji Serii D, reprezentujących 0,92 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,64 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Poza powiązaniem opisanym w niniejszym dokumencie informacyjnym brak jest jakichkolwiek innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

5.4. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym lub zależnym wobec Emitenta. Autoryzowany Doradca pełni również funkcje Autoryzowanego Doradcy dla Revitum S.A., która jest spółką stowarzyszoną z Emitentem. Poza powyższym powiązaniem brak jakichkolwiek istotnych powiązań osobowych, majątkowych, i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych.

6. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmuje najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisanie ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę

Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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 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 prowadzenie stopniowych inwestycji - z etapowym zaangażowaniem kapitału jedynie w spółki spełniające rygorystyczne wymagania strategii inwestycyjnej Emitenta.

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 ze strategią inwestycyjną Emitenta część spółek portfelowych została upubliczniona i ich instrumenty finansowe są wycenione na rynku publicznym. Jednak w tej sytuacji na uzyskany zwrot z inwestycji wpływa 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 pod uwagę i rozważał kilka scenariuszy zakończenia poszczególnych inwestycji, które będą najbardziej korzystne dla wyników finansowych Emitenta i tym samym będą minimalizowały opisane ryzyko.

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 wspólnikami 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 wpłynie 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 obrotowe, 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.

Ryzyko związane z wyceną projektów, w których Emitent jest zaangażowany

Krótką historią finansową podmiotów, w które w większości inwestuje Emitent, oraz niewielką płynnością 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, które nie są notowane w Alternatywnym systemie obrotu może być obciążone dużą niepewnością.

Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku 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.

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.

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.

Ryzyko związane z kadrami 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 związaną 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.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie analiz rynkowych, dobór fachowej kadry i przede wszystkim, wprowadzanie usług i produktów odpowiadających obserwowanym potrzebom klientów.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla sektora gospodarki jakim jest branża inwestycji finansowych. Biorąc pod uwagę bardzo duże zapotrzebowanie na specjalistów w branży, istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności, a nawet doprowadzić do naruszenia rynkowej pozycji Emitenta.

Ryzyko związane z możliwym konfliktem interesów akcjonariuszy spółek portfelowych

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

Powiązania pomiędzy osobami fizycznymi związanymi z Emitentem a spółkami portfelowymi Emitenta zostały szczegółowo opisane w rozdziale 5 niniejszego dokumentu na stronie 37 i dalej..

Ryzyko braku zatrudnienia i pozyskania partnerów

Rozwój Emitenta i jego 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, prawnych, 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.

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.

Ryzyko skali działania

Na dzień sporządzenia niniejszego 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.

6.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator 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.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 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.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależyciego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie 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 Komisji, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Gielda jako 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.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Gieldzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Gieldzie.

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

7. Wybrane informacje o Emitencie

7.1. Krótki opis historii Emitenta

Emitent jest spółką inwestycyjną obecną na rynku od 2010 roku. Reprezentuje średnioterminowy kapitał inwestycyjny. Emitent powstał 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, 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 najważniejsze wydarzenia w historii Emitenta:

lp	data	opis zdarzenia
1.	14 stycznia 2010 roku	Zawiązanie spółki Venture Capital Poland Spółka Akcyjna
2.	14 kwietnia 2010 roku	Rejestracja spółki w KRS
3.	19 kwietnia 2010 roku	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B
4.	12 sierpnia 2010 roku	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D
5.	lipiec 2011 roku	Debiut Emitenta na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
6.	28 czerwca 2012 roku	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E
7.	22 października 2012 roku	Zamiana części akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela

7.2. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta

7.2.1. Przedmiot działalności Emitenta

Emitent jest spółką inwestycyjną obecną na rynku od 2010 roku. Działalność inwestycyjna Emitenta 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. Emitent 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), Emitent 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 Emitenta, wspierany przez członków Rady Nadzorczej oraz niektórych akcjonariuszy, 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 Emitentowi 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 Emitenta, dodatkowo przez Członków Rady Nadzorczej i niektórych wspierających go akcjonariuszy.

Za wyżej wymienione usługi Emitent 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.

7.2.2. Model biznesowy 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 osiągania 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 & Venure Capital Association / PEREP Analytics.

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. Do 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 niniejszego dokumentu informacyjnego, Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały lub akcje w czterech podmiotach działających w następujących branżach:

- 1/ GREEN ARROW ENERGY S.A. - spółka działa w branży energetyki odnawialnej,
- 2/ CREADIT DEALER sp. z o.o. - spółka działa w branży doradztwa finansowego (oferuje doradztwo oraz pośrednictwo finansowe zarówno w sektorze finansów osobistych jak i firmowych),
- 3/ Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. - spółka działa w branży turystycznej,
- 4/ Revitum S.A. - 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 środkach własnych 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 angażowanych przez nie środków, podział zysku z inwestycji i wszelkie inne warunki współpracy.

Pakiet mniejszościowy

Emitent 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 proc., dlatego polityka inwestycyjna przewiduje udział przedstawiciela Emitenta w Zarządach oraz w Radach Nadzorczych spółek portfelowych.

Model inwestora finansowego

Strategia Emitenta zakłada, że dla spółek portfelowych Emitent 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, Emitent 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 zarządów spółek portfelowych 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, lub wykup udziałów przez pierwotnych właścicieli. Wyjście z inwestycji jest indywidualnie dopasowane do każdej inwestycji i elastycznie określane 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, prezentację (teaser) zamierzeń biznesowych, wstępny biznes plan 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 postępem 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.

7.2.3. Portfel inwestycyjny Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego portfel inwestycyjny Emitenta obejmuje udziały/akcje w czterech spółkach portfelowych.

Skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ/ZW
Green Arrow Energy S.A.	25,92%	25,92%
CREDIT DEALER sp. z o.o.	50,00%	50,00%
Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o.	2,72%	2,72%
Revitum S.A.	10,78%	7,16%

Źródło: Emitent.

Od września 2012 roku, Revitum S.A. jest notowana na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent w większości spółek portfelowych jest udziałowcem mniejszościowym. Emitent już w procesie negocjacji umów inwestycyjnych kładzie nacisk na zapewnienie sobie wpływu nad spółkami portfelowymi. Emitent jest inwestorem finansowym posiadającym udziały lub akcje do 50 proc. w spółkach portfelowych, dlatego polityka inwestycyjna przewiduje udział przedstawiciela Emitenta w organach zarządów oraz w radach nadzorczych spółek portfelowych.

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

Green Arrow Energy S.A.:

Bogdan Paszkowski akcjonariusz Emitenta jest Prezesem Zarządu Green Arrow Energy S.A.

Waldemar Salata akcjonariusz Emitenta jest Członkiem Rady Nadzorczej Green Arrow Energy S.A.

Rafał Brzezowski akcjonariusz Emitenta jest Członkiem Rady Nadzorczej Green Arrow Energy S.A.

Mariusz Ambroziak Prezes Zarządu Emitenta jest Członkiem Rady Nadzorczej Green Arrow Energy S.A.

Revitum S.A.

Andrzej Czapski - Członek Zarządu Emitenta jest członkiem Rady Nadzorczej Revitum S.A.

Bogdan Paszkowski - akcjonariusz Emitenta jest Członkiem Zarządu Revitum S.A.

Opis portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

Green Arrow Energy S.A.



Dotychczas Green Arrow Energy S.A. (GAE) koncentrowała się na pozyskiwaniu energii elektrycznej z małych elektrowni wodnych, farm wiatrowych oraz projektów związanych z Kogeneracją biomasową. Strategia GAE S.A. ukierunkowana była na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych i ich eksploatację w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii.

Na mocy porozumienia zawartego dnia 3 stycznia 2012 roku pomiędzy Emitentem a Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych sp. z o.o. (dawniej POPRAD sp. z o.o.) została rozwiązana umowa inwestycyjna zawarta w dniu 1 sierpnia 2010 roku pomiędzy Emitentem, a Poprad sp. z o.o. Przedmiotowa umowa została rozwiązana z powodu braku postępu prac związanych z budową MEW oraz stagnacji w działaniu Zarządu POPRAD sp. z o.o. i Green Arrow Energy S.A. Umowa inwestycyjna przewidywała utworzenie spółki Green Arrow Energy S.A. oraz opisywała zasady współpracy pomiędzy Emitentem a Poprad sp. z o.o.

Mimo powyżej opisanych zmian w spółce portfelowej, Emitent nadal pozostaje akcjonariuszem Green Arrow Energy S.A. Poziom zaangażowania kapitałowego Emitenta, nie uległ zmianie. Wszystkie udziały Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych sp. z o.o. w spółce Green Arrow Energy S.A. odkupił inwestor indywidualny.

Zarząd Emitenta w najbliższym możliwym terminie przekaze informacje o nowej strategii rozwoju spółki Green Arrow Energy S.A. Na obecnym etapie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej związanej z zieloną energią i według informacji uzyskanych od Zarządu GAE S.A. trwają prace nad przedstawieniem nowej strategii działania.

W IV kwartale Zarząd Emitenta wspólnie z większościowym akcjonariuszem spółki Green Arrow Energy S.A. podjęli działania mające na celu powołanie nowych władz spółki portfelowej to jest Zarządu i Rady Nadzorczej. Zmiany te powinny dojść do skutku w pierwszym kwartale 2013 roku i nowy Zarząd zostanie zobligowany do przedstawienia nowej strategii spółki oraz podjęcie działalności operacyjnej.

Wobec opracowywania nowej strategii rynkowej Green Arrow Energy S.A. Emitent odstępuje na dzień dzisiejszy od wskazania otoczenia rynkowego i perspektyw rozwoju spółki portfelowej.

Emitent posiada 350.000 akcji Green Arrow Energy S.A., stanowiących 25,92 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

CREDIT DEALER sp. z o.o

CREDIT DEALER sp. z o.o. oferuje kompleksową pomoc w uzyskaniu różnego rodzaju finansowania wszystkich możliwych form kredytu. Spółka specjalizuje się w niezależnym doradztwie w wyborze najlepszej oferty z szerokiej palety produktów finansowych z uwzględnieniem przede wszystkim potrzeb i oczekiwań klienta. Obecnie Spółka posiada umowy z siedemnastoma bankami i pełną ofertę produktów finansowych: kredyty hipoteczne, pożyczki gotówkowe, produkty inwestycyjne. Zespół mobilnych doradców liczy ponad 20 osób i działa w największych miastach Polski: Gdańsk, Poznań, Wrocław, Kraków. Plany spółki zakładają zintensyfikowanie działań mających na celu rozwój segmentu pożyczek gotówkowych. Zarząd CREDIT DEALER poszukiwał inwestora finansowego, który będzie również aktywnie uczestniczył w kreowaniu dalszego rozwoju i będzie odpowiedzialny za pozyskiwanie finansowania. Rolą Emitenta jako inwestora jest poprowadzenie procesu przekształcenia CREDIT DEALER sp. z o.o. w spółkę akcyjną i finalnie doprowadzenie do debiutu CREDIT DEALER na rynku NewConnect.

CREDIT DEALER sp. z o.o. na koniec września 2012 roku wygenerowała 1.001 tys. zł przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 59 tys. zł. Warto odnotować, że spółka zrealizowała prognozę przychodów netto ze sprzedaży na poziomie 1 mln zł w 2012 roku.

Emitent posiada 5.100 udziałów w CREDIT DEALER sp. z o.o., stanowiących 50 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz 50 proc. w ogólnej liczbie głosów.

Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o.

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 Kiczarz jest również właścicielem Hotelu „Koliba” - obiektu rekreacyjno – wypoczynkowego o powierzchni użytkowej ok. 2.040 m² znajdującego się u podnóża góry Kiczarz. W kwietniu 2011 roku Zarząd SN Kiczarz wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekci s.c.. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczarz, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

Zarząd SN Kiczarz w czwartym kwartale 2012 roku nadal poszukiwał finansowania, które umożliwi spółce ukończenie kompleksu narciarsko - rekreacyjnego na górze Kiczarz.

Wobec nieuzyskania finansowania na dokończenie inwestycji Zarząd SN Kiczarz rozważył alternatywne drogi wyjścia z inwestycji poprzez znalezienie inwestora branżowego. Prowadzone były rozmowy z prywatnymi inwestorami oraz funduszem inwestycyjnym mające na celu odsprzedaż projektu SN Kiczarz. Najbardziej zaawansowane rozmowy dotyczą odsprzedaży hotelu „Koliba” prywatnemu inwestorowi.

Stacja Narciarska Kiczarz sp. z o.o. na koniec grudnia 2012 roku wygenerowała 2 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 94 tys. zł.

Emitent. posiada udział stanowiących 2,72 proc. w kapitale zakładowym oraz 2,72 proc. w ogólnej liczbie głosów.

Revitum S.A.



Revitum S.A.. działa od 2008 roku na polskim rynku medycyny nowoczesnej oferując zaawansowane usługi diagnostyczne oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety. Podstawową działalność Revitum S.A. stanowi wykonywanie testów diagnostycznych organizmu oraz sprzedaż suplementów diety. Revitum S.A. specjalizuje się w wykonywaniu badania mikroskopowego krwi oraz testu obciążeń metodą EAV (Elektropunktura metodą dr Volla). Spółka przeprowadza badania (test obciążeń oraz mikroskopowe badanie krwi), a następnie na podstawie uzyskanych wyników przedstawia indywidualne zalecenia terapeutyczne. Terapie oparte na metodzie indywidualnego doboru suplementów oraz ściśle wyselekcjonowanych naturalnych preparatach mają na celu skuteczne i proste leczenie dolegliwości i schorzeń klientów oraz zapewnienie dobrego samopoczucia i powrotu do zdrowia. Obszarem działania Revitum S.A. jest cała Polska. Revitum S.A. świadczy usługi testów diagnostycznych organizmu oraz prowadzi sprzedaż suplementów diety. Działalność spółki skupia się na diagnostyce oraz profilaktyce i badaniu przyczyn chorób. W szczególności Spółka świadczy następujące rodzaje usług:

- mikroskopowe badanie krwi;
- test obciążeń EAV.

Revitum S.A. prowadzi własne punkty obsługi klienta m.in. w: Warszawie, Krakowie, Łodzi, Sopocie, Bydgoszczy, Lublinie, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Katowicach, Jaworznie, Rzeszowie, Świnoujściu, Olsztynie, Kielcach, Bielsko-Białej, Częstochowie, Radomiu, Zielonej Górze i Opolu.

W dniu 5 września 2012 roku na Revitum S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. konsekwentnie realizował strategię wprowadzania do sprzedaży kolejnych suplementów pod własną marką. Celem spółki jest obsługa większości przepisanych i realizowanych zamówień poprzez suplementy pod marką Revitum. W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. uruchomił pierwszy etap wdrożenia systemu CRM do obsługi kilkudziesięciu tysięcy klientów, który umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług dla obecnych klientów.

Ponadto w IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. dalej pracował nad wprowadzeniem kolejnych komplementarnych usług i produktów dla stałych i przyszłych klientów w tym: testów diagnostycznych do wykonywanych przez klienta samodzielnie w domu oraz oferty pakietowe dla pracowników firm.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. prowadził również wstępne testy dotyczące wprowadzenia do sprzedaży żywności funkcjonalnej.

Wartość przychodów netto Revitum S.A. ze sprzedaży na koniec grudnia 2012 roku była trzykrotnie większa w porównaniu do wartości przychodów netto ze sprzedaży na koniec grudnia 2011 roku. Warto odnotować, że prognoza przychodów netto ze sprzedaży na koniec roku 2012 została przekroczona o 477 tys. zł to jest o 13,6 proc. Wartość zysku netto na koniec grudnia 2012 roku wyniosła 304 tys. zł, jest to wzrost o 270 proc. w porównaniu do wartości odnotowanej na koniec 2011 roku. Jednocześnie prognoza zysku netto zakładała poziom 450 tys. zł na koniec 2012 roku.

Emitent posiada 139.500 akcji w Revitum S.A., stanowiących 10,78 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz 7,16 proc. w ogólnej liczbie głosów.

7.2.4. 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.

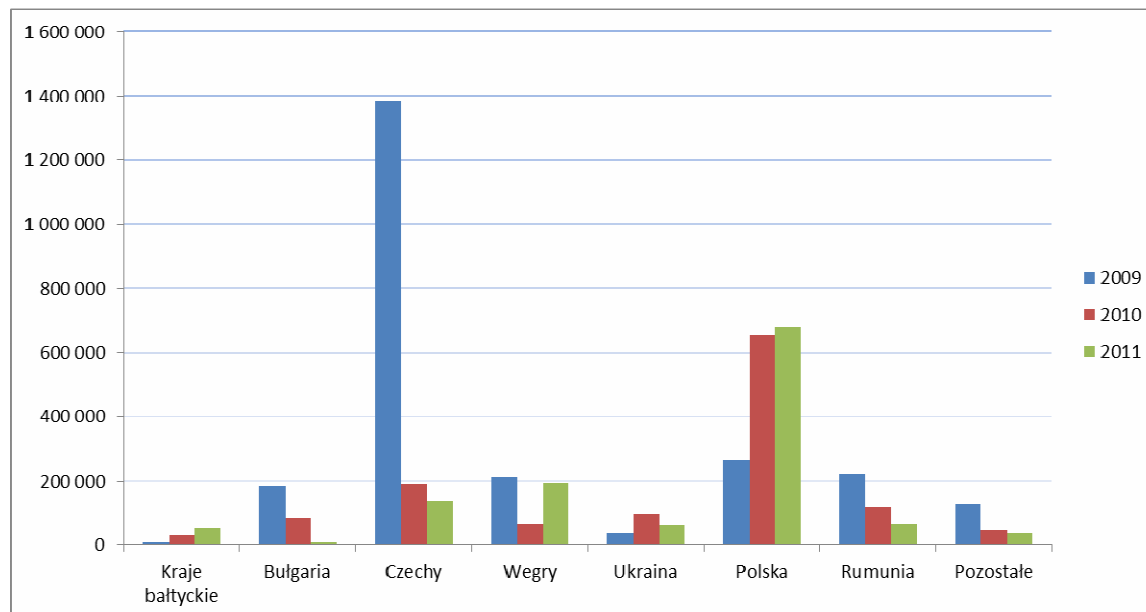
Venture capital, oprócz etapu dokonania inwestycji, różni się zasadniczo od private equity tym, że w ramach realizowanych transakcji inwestowane są wyłącznie własne środki pieniężne bez posługiwania się dźwignią finansową (długiem lub instrumentami pochodnymi/hybrydowymi). W zamian za zapewnienie dodatkowego 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 2011 roku w Polsce wyniosły 680 mln EUR, o 3,6 proc. więcej w stosunku do 657 mln EUR osiągniętych w 2010. Dodatnia dynamika jest kontynuacją trendu wzrostowego z 2010 roku i potwierdzeniem odbicia się od najniższych poziomów notowanych w 2009 roku. Pozytywna sytuacja na rynku VC/PE jest rezultatem postrzegania przez inwestorów rynku środkowoeuropejskiego jako miejsca rozsądnych inwestycji i dobrych perspektyw na przyszłość. Rynek Polski jest postrzegany jako bardzo perspektywiczny ze względu na dobrze wykształconą kadrę z wieloletnim stażem w inwestycjach PE.

Na tle innych krajów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska zajęła w 2011 roku pierwsze miejsce pod względem wielkości inwestycji typu private equity/venture capital. Polska była zdecydowanym liderem osiągając udział blisko 55 proc. w całym regionie.

Roczne inwestycje sektora private equity/venture capital w latach 2009-2011 na rynku Europy Środkowo-Wschodniej (w tys. EUR)



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

Według danych EVCA, fundusze zainwestowały przeszło 680 mln EUR w 57 polskich spółek. Wartość wyjść, w porównaniu z rokiem ubiegłym, wzrosła przeszło dwukrotnie. Fundusze sprzedały udziały w 24 spółkach o wartości początkowej ponad 180 mln EUR. Należy podkreślić, że przeszło 90 proc. kapitałów funduszy pochodzi od zagranicznych inwestorów instytucjonalnych.

Podobnie jak w latach ubiegłych, dominowały inwestycje w spółki dojrzałe – 72 proc. środków (489 mln EUR). Do spółek w fazie dynamicznego wzrostu wpłynęło 24% zainwestowanych kwot (163 mln EUR), zaś do najmłodszych firm – 4 proc. (27 mln EUR). Podobnie jak w roku ubiegłym, najbardziej popularne okazały się branże: konsumpcyjna (32 proc.) i telekomunikacyjna (31proc.). Branże te w ostatnich latach rosły bardzo szybko i także w przyszłości będą się dynamicznie rozwijać.

Rekordową aktywność fundusze PE/VC zanotowały również na rynku wyjść z inwestycji. Fundusze wyszły z 24 spółek sprzedając udziały o wartości początkowej 180 mln EUR. Dominowały wyjścia poprzez sprzedaż inwestorowi strategicznemu (125 mln EUR i 70 proc. ogółu). Należy również podkreślić, iż znacząco wzrosły wyjścia przez giełdę (z 0,5 mln EUR w 2010 do 37 mln EUR w 2011).

Na podstawie danych z roku 2011 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: produkcja i usługi dla biznesu, IT. Z kolei relatywnie przeinwestowane są sektory telekomunikacji i dóbr konsumpcyjnych.

Sektor inwestycji	Polska	Europa razem
Produkcja dla biznesu	1,8 %	13,9 %
Usługi dla biznesu	2,8 %	7,0 %
Telekomunikacja i media	31,0 %	10,0 %
IT	2,3 %	10,3 %
Dobra konsumpcyjne	25,18 %	14,7 %
Energetyka i surowce	2,5%	4,6 %
Usługi finansowe	8,8 %	7,2 %
Branża medyczna	12,53 %	11,7 %
Nieruchomości	0,0 %	1,3 %
Transport	5,3 %	4,8 %
Pozostałe	7,9 %	14,5 %
Razem	100,0 %	100,0 %

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

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 Grob, 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.

kraj	2011	
	Wartość indeksu atrakcyjności inwestycyjnej	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

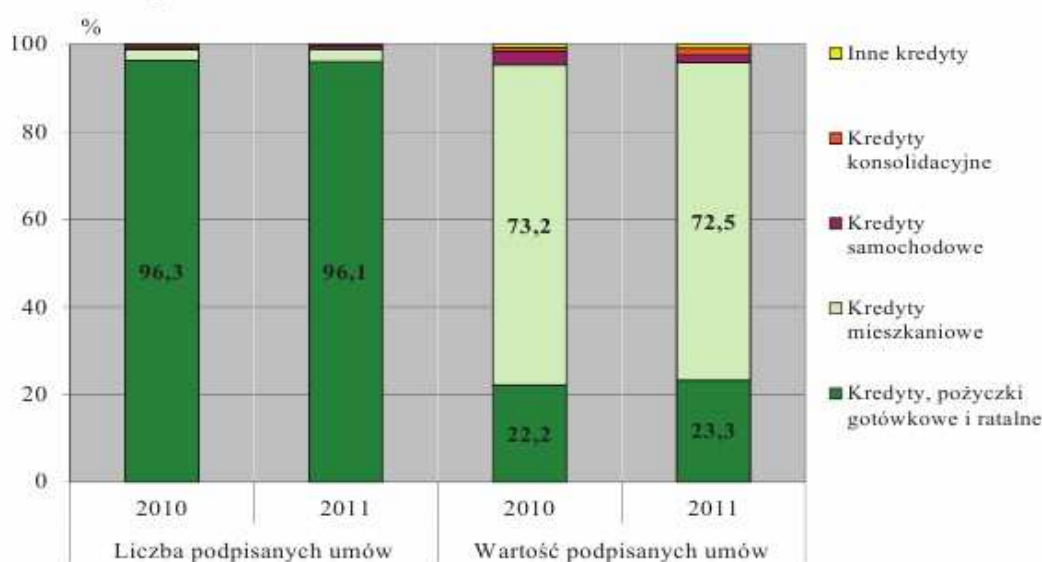
7.2.5. Otoczenie rynkowe Spółek portfelowych Emitenta

Green Arrow Energy S.A.

Wobec opracowywania nowej strategii rynkowej Green Arrow Energy S.A. Emitent nie jest w stanie na dzień dzisiejszy podać otoczenia rynkowego i perspektyw rozwoju Spółki portfelowej.

CREDIT DEALER sp. z o.o

CREDIT DEALER sp. z o. o. jest spółką, działającą na rynku pośrednictwa finansowego oraz szybkich pożyczek gotówkowych. W odróżnieniu od banków działalność spółki nie podlega kontroli Komisji Nadzoru Finansowego ani przepisom prawa bankowego. Według badań Emitenta rynek ten może obejmować nawet pięć milionów klientów. Wykres poniżej przedstawia strukturę kredytów i pożyczek udzielonych przez pośredników usług finansowych w latach 2010 i 2011.



Źródło: Narodowy Bank Polski

Rynek szybkich pożyczek w Polsce w ostatnich latach rozwijał się bardzo dynamicznie. Spowodowane jest to w dużej mierze zaostrzeniem polityki kredytowej banków po kryzysie finansowym, szczególnie w przypadku gospodarstw domowych. Banki starały się ograniczyć szybko rosnącą liczbę zagrożonych lub straconych kredytów konsumpcyjnych, których wartość wynosiła ok. 17 mld PLN, co stanowiło blisko 11 proc. wszystkich udzielonych kredytów konsumpcyjnych. Ograniczenie możliwości kredytowych dla klientów o niskich dochodach poprzez zwiększenie wymaganych zabezpieczeń, obniżenie maksymalnych kwot, skrócenie okresu kredytowania jak i również konieczność badania zdolności kredytowej sprawia, iż potencjalni klienci nie szukają już tylko oferty najtańszej, ale takiej, która nie będzie posiadała szerokich restrykcji i pomimo swojej wyższej ceny pozwoli zaspokoić finansowe potrzeby klienta.

Institucje parbankowe od banków różnią się tym, że nie podlegają kontroli Komisji Nadzoru Finansowego ani przepisom prawa bankowego. Pożyczają ze środków własnych, a nie jak banki z depozytów wniesionych przez innych klientów. Pożyczając pieniądze, nie trzeba też określać celu, na jaki je wydamy.

Duży wpływ na rozwój rynku instytucji parbankowych miało wprowadzenie w życie w grudniu 2010 roku Rekomendacji T, przygotowanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Rekomendacja T jest zbiorem dobrych praktyk w zakresie udzielania kredytów detalicznych, bazujących na zasadzie rzetelnego badania zdolności kredytowej klienta. Głównym celem wprowadzenia Rekomendacji T była poprawa jakości zarządzania ryzykiem w bankach, w tym zapobieżenie zjawisku nadmiernego zadłużania się kredytobiorców. Przepisy zmusiły banki, by rygorystycznie sprawdzały zdolność kredytową klientów i ich wiarygodność w Biurze Informacji Kredytowej, lepiej prześwietlały dochody i rzetelniej sprawdzały zobowiązania finansowe. Suma rat kredytowych nie mogła przekroczyć połowy miesięcznego dochodu (u osób zarabiających więcej niż średnia krajowa będzie to 65 proc. miesięcznych dochodów). W związku z nowymi przepisami osoby o miesięcznym dochodzie poniżej 1.129 zł zostały całkowicie odcięte od rynku pożyczek bankowych.

Wprowadzenie Rekomendacji T umożliwiło instytucjom parbankowym pozyskanie dodatkowego rynku zbytu i przejście dotychczasowych klientów banków, co przełożyło się na większe możliwości sprzedażowe przy zastosowaniu bardziej rygorystycznej selekcji klientów pod kątem ryzyka związanego z pożyczaniem środków pieniężnych.

Konkurencja

Konkurentów Credit Dealer sp. z o. o. można podzielić na trzy podstawowe grupy: banki, SKOKi oraz firmy pożyczkowe, niepodlegające nadzorowi bankowemu, oferujące łatwo dostępne pożyczki na relatywnie niewielkie kwoty charakteryzujące się zazwyczaj wysokim kosztem obsługi, na który składa się oprocentowanie pożyczki i opłaty dodatkowe.

Szybkie pożyczki kojarzone są przede wszystkim z brytyjską instytucją finansową Provident. Firma ta pożyczka z własnego kapitału, a zasnęła obsługą docierająca bezpośrednio do domu klienta opartą o nawet tygodniowe spłaty rat. Provident oferuje swoje produkty w innym systemie dystrybucji oraz spłat, jednak również kieruje swą ofertą dla klientów, którzy nie mogą, bądź nie chcą korzystać z usług banków. Provident jest obecny na polskim rynku od 15 lat i obsłużył już ponad 3,5 mln klientów. Drugą znaną instytucją parbankową są Kredyty Chwilówki, oferujące szeroką gamę kredytów, począwszy od gotówkowych, oddłużeniowych, aż po „szybką pożyczkę w 15 minut”. Zarówno Provident jak i Kredyty Chwilówki posiadają już rozpoznawalną markę w świadomości klientów. Do grupy parabanków zaliczają się również Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe (SKOK). Celem działalności SKOK jest gromadzenie środków pieniężnych wyłącznie swoich członków oraz udzielanie im pożyczek i kredytów. By zostać członkiem SKOK-u, trzeba wypełnić deklarację członkowską i opłacić wpisowe, a następnie wykupić co najmniej jeden udział. Od podmiotów Provident i Kredyty Chwilówki SKOK-i różnią się tym, że trzeba założyć konto i zasilić odpowiednim wkładem, by móc korzystać z prawa do pobierania pożyczek.

Rynek pożyczek gotówkowych nieustannie się rozwija, tym samym tworząc nową konkurencję. Oprócz firm pożyczkowych powstają inne podmioty pozabankowe, które oferują różne kanały dystrybucji oraz wprowadzają szerszy wachlarz oferowanych produktów.

W sektorze szybkich pożyczek gotówkowych działa również mniejsza trudna do zidentyfikowania konkurencja, obecna jedynie lokalnie, często nieujawniająca swojej oferty publicznie. Pożyczki gotówkowe oferuje także duża liczba operujących na pograniczu szarej strefy agencji finansowych, firm internetowych, lombardów oraz kantorów pożyczających pieniądze.

Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o.

Według szacunków Instytutu Turystyki, w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku Polacy wzięli udział w 33,2 mln krajowych podróżach turystycznych, czyli o 36 proc. (8,85 mln) więcej niż w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku; prawie 40 proc. stanowiły długookresowe, a ponad 60 proc. - krótkookresowe. Obserwujemy większy wzrost liczby podróży krótkookresowych (o 50 proc.) niż liczby podróży długookresowych (o 19%). W pierwszych trzech kwartałach 2012 roku Polacy uczestniczący w podróżach na 5 i więcej dni wyjeżdżali na krótszy okres niż w poprzednim roku, uczestniczący w podróżach na 2-4 dni – na podobny. Obserwujemy spadek średniej długości pobytu przy wyjazdach długookresowych i podobną średnią – przy krótkookresowych.

Analiza odwiedzanych regionów w Polsce przez rodzimych turystów wskazuje, że wyjazdy w góry są drugim pod względem popularności kierunkiem krajowych wyjazdów długookresowych. W latach 2010-2011 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 proc.) w ramach krajowych podróży krótkookresowych.

Niezależnie od długości podróży krajowych ok. 80 proc. Polaków decyduje się na samodzielną organizację wyjazdu, a 70 proc. wybiera samochód osobowy jako środek transportu. Na podstawie danych za trzy pierwsze kwartały 2012 roku przeciętny Polak wydaje dziennie 118 zł podczas podróży długookresowych i 186 zł w przypadku krótkich wyjazdów. Dla podróży zagranicznych wielkość ta kształtuje się na poziomie 253 zł.

Charakterystyka przyjazdów cudzoziemców do Polski.

Według badań przeprowadzonych w 2011 roku przeciętne wydatki turystów poniesione na terenie Polski wyniosły 398 USD na osobę i 79 USD dziennie (średnie ważone). Oznacza to niewielki wzrost zarówno średniej na osobę w stosunku do 2010 roku (o 2,1 proc.), jak i średniej na 1 dzień pobytu (o 5,3 proc.). Zaobserwowane zmiany muszą być analizowane w kontekście wahań kursów walut. Przeciętne wydatki wahały się w granicach od 197 USD (Republika Czeska) do 523 USD (Hiszpania) na osobę oraz od 45 USD (Hiszpania) do 109 USD (Ukraina) na dzień pobytu.

W 2011 roku łączne przychody dewizowe Polski z tytułu wizyt nierezydentów wyniosły 10 543 mln USD, z czego 5 719 mln (tj. 54,2 proc., wobec 50,3 proc. w poprzednim roku) to wpływy od turystów, pozostała zaś część – od odwiedzających jednodniowych. W stosunku do 2010 roku łączne przychody wzrosły o 1,5 proc.

Charakterystyka rynku turystyki zimowo-narciarskiej w Polsce.

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 proc. Polaków potrafi 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 proc. polskich narciarzy wyjeżdża tylko do polskich ośrodków narciarskich, a jedynie 18 proc. tylko za granicę. Wyjazd na narty planowano głównie w towarzystwie rodziny (53 proc.) lub rodziny i znajomych (32 proc.). 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 nieznanostwo 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 proc.. 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 proc.. Statystyka GUS nie obejmuje jednak kwater prywatnych, które stanowią najszerszą bazę noclegową w Piwnicznej-Zdroju. Zaplecze noclegowe wyciągów narciarskich na górze Kiczar mogą dodatkowo stanowić okoliczne miejscowości, m.in. Rytro, Łomnica-Zdrój, Kosarzyska.

Bezpośrednia konkurencja

Dla Stacja Narciarska Kiczar 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.). Czteroposobowa kolejka krzeselkowa 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.
- Czorsztyń 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.

Revitum S.A.

Branża wellness jest komplementarna w stosunku do medycyny konwencjonalnej oraz towarzyszącej jej farmacji. Przemysł medyczo-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 2012 roku ok. 17 mld. zł, a jego wartość w 2013 roku najprawdopodobniej przekroczy granicę 19 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

Jak wynika z najnowszego raportu firmy badawczej PMR pt. „Rynek pozaapteczny produktów OTC w Polsce 2011. Prognozy rozwoju na lata 2011-2013” w 2010 roku pozaapteczny rynek leków OTC i suplementów diety osiągnął wartość około 1 mld zł, rosnąc tylko nieznacznie w porównaniu do 2009 roku. W latach 2011-2013 dynamika wzrostu wynosić będzie około 4-5 proc..

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.

Eksperti 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. wyróżnia się na rynku 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;
- strategię oferowania klientom najwyższej jakości usług (zarówno pod względem używanego sprzętu diagnostycznego, wyszkolenia i doświadczenia pracowników, nowoczesności i dogodnej lokalizacji punktów obsługi oraz indywidualnego i precyzyjnego doboru suplementów diety) po konkurencyjnych cenach; nie posiada bezpośredniej konkurencji.

7.3. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta według stanu na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego przedstawia się następująco:

lp	Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Waldemar Salata (Joss Investments LTD)	381.459	15,58	16,43
2.	Włodzimierz Wasiak (Eames Enterprises LTD)	351.515	14,35	15,58
3.	Bogdan Paszkowski (Lamanzi Trading LTD)	351.515	14,35	15,58
4.	Rafał Brzezowski (Fernalo Holdings LTD)	351.515	14,35	15,58
5.	Barbara Nogawiecka-Bodart	290.911	11,88	16,44
6.	CreditDealer sp. z o.o.	200.788	8,20	5,67
7.	pozostali	521.445	21,29	14,72
Razem		2.449.148	100	100

8. Informacje dodatkowe

8.1. Kapitały własne i kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitały własne Emitenta wynosiły 1.207.000 zł (milion dwieście siedem tysięcy złotych,) a kapitał zakładowy wynosił 244.914,80 zł (dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czternaście złotych i osiemdziesiąt groszy).

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 244.914,80 zł (dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czternaście złotych i osiemdziesiąt groszy).

8.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnionych do wglądu

Informacje o Emitencie wraz z dokumentami korporacyjnymi znajdują się na stronie internetowej Emitenta w zakładce relacje inwestorskie:

http://www.vcpoland.pl/relacje_inwestorskie.html

Statut Emitenta Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu Emitenta oraz inne dokumenty korporacyjne są dostępne na stronie internetowej Emitenta w zakładce relacje inwestorskie:

http://www.vcpoland.pl/relacje_inwestorskie.html

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie poddawane są do publicznej wiadomości poprzez stronę internetową Emitenta, ale również za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI), w formie raportów bieżących i publikowane są na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu:

www.newconnect.pl

Na wyżej wskazanych stronach internetowych dostępne są również historyczne informacje dotyczące Emitenta.

Dodatkowo w lokalu Zarządu dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń. Zgodnie przepisem art. 421 §3 k.s.h. akcjonariusze mogą bowiem przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

8.3. Wskazanie miejsca udostępnienia: ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe; okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami

Dokumenty informacyjne Emitenta sporządzone w związku z wprowadzeniem Akcji do obrotu na NewConnect dostępne na stronie:

Emitenta: www.vcpoland.pl

Organizatora alternatywnego systemu obrotu: www.newconnect.pl

Raporty okresowe Emitenta publikowane są w systemie EBI (Elektroniczna Baza Informacji) na stronach Rynku NewConnect: www.newconnect.pl oraz na stronie Emitenta www.vcpoland.pl.

9. Załączniki

9.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/353979/7/20130409141832

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.04.2013 godz. 14:18:32

Numer KRS: 0000353979

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		14.04.2010	
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/1522/13/30	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY 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. POLNA, nr 40, lok. 209, miejsc. WARSZAWA, kod 00-635, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
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 OCZYWISTEJ 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
	4	AKT NOTARIALNY Z 28.06.2012 R., REP. 3763/2012 SPROSTOWANY AKTEM NOTARIALNYM Z 29.06.2012 R. REP. 3823/2012. SPORZĄDZONY PRZEZ MAGDALENĘ ARENDT, NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ ANETA LESZCZYŃSKA - NOTARIUSZ, MAGDALENA ARENDT - NOTARIUSZ SPÓŁKA PARTNERSKA ZMIENIONO: § 10 UST.1 , § 13 UST. 2, § 23 UST. 3, § 24 UST. 1.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego 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 jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	244 914,80 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	2449148

4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	244 914,80 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.000.000 AKCJI SERII A UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU (NA JEDNĄ AKCJĘ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	112000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	772720
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	90.911 AKCJI UPZYWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU (NA KAŻDĄ AKCJĘ SERII C PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY) ORAZ PRAWA DO WYBORU CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	363640
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	200788
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

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

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	CHMIELEWSKI
	2.Imiona	MIROSLAW
	3.Numer PESEL	52091305690
2	1.Nazwisko	NOWAKOWSKI
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	50112802852
3	1.Nazwisko	ŚLIWA

	2.Imiona	PAWEŁ
	3.Numer PESEL	76052120094
	1.Nazwisko	MIŃKOWSKI
4	2.Imiona	SŁAWOMIR
	3.Numer PESEL	57011904179
	1.Nazwisko	LESZCZYŃSKI
5	2.Imiona	MICHAŁ JACEK
	3.Numer PESEL	72091004153

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, , DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 99, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	66, 11, , ZARZĄDZANIE RYNKAMI FINANSOWYMI
	4	69, 20, , DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	5	70, 21, , STOSUNKI MIĘDZYŁUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	6	70, 22, , POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	7	61, 10, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ
	8	61, 20, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	28.09.2011	14.01.2010 - 31.12.2010
	2	08.08.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	14.01.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	14.01.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/353979/7/20130409141832

Strona 7 z 7

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

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

data sporządzenia wydruku 09.04.2013
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

9.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ VENTURE CAPITAL POLAND
TEKST JEDNOLITY
16.10.2012**

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.-----

1



§ 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 funduszków emerytalnych, -
- c) 66.11. Zarządzanie rynkami finansowymi, -----
- d) 69.20. Działalność rachunkowo-księgową; 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.-----

2



§ 9

Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu. -----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 244.914,80 (dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czternaście złotych i 80/100) 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 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
 - b) 111.200 (sto jedenaście tysięcy dwieście) akcji na okaziciela serii B o numerach od numeru 1 do numeru 111.200 o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć 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 złotych (słownie: dziesięć 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 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda;-----
 - e) 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru 1 do numeru 200.788 o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć 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 akcjonariuszom 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 Zarządcem Spółki, który powoływany jest przez Założycieli. -----
2. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. -----
3. Spośród członków Zarządu Rada Nadzorcza 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. -----

5

§ 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.

6



§ 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 Przewodniczącego.-----

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.-----

7

MA

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.-----

§ 24

1. Członkowie Rady Nadzorczej w razie potrzeby wybierają spośród siebie 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,

8



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

Obrady 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 należy: -----

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; -----

10

- 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 poczytuje 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.-----

11

§ 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

12



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

13

A a

§ 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 2011 (dwa tysiące jedenastego) 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

14



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

Przewodniczący Zarządu

Andrzej Czapski

Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie zostały podjęte żadne uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu, które do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy. W dniu 22 października 2012 roku Zarząd Emitenta uchwałą nr 1 dokonał zamiany 681.809 akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela serii C. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zamiana 681.809 akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiana statutu w zakresie zmiany akcji imiennych serii C na akcje na okaziciela serii C zostanie dokonana na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które planowane jest na przełom maja i czerwca.

9.3. Definicje i objaśnienia skrótów

Lp.	Termin / skrót	Definicja / objaśnienie
1.	Akcje	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta
2.	Akcje Serii C	681.809 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
3.	Akcje Serii E	200.788 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
4.	Alternatywny system obrotu lub ASO	rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5.	Autoryzowany Doradca	EBC Solicitors S.A. z siedzibą w Warszawie
6.	Emitent lub Spółka	Venture Capital Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
7.	EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
8.	Giełda lub GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
9.	Krajowy Depozyt lub KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
10.	k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku kodeks karny (Dz. U. nr 88 poz. 553 z późn. zm.)
11.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
12.	Komisja lub KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
13.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
14.	Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
15.	Obrót na NewConnect	Obrót na NewConnect to jest w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
16.	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
17.	PAP	Polska Agencja Prasowa
18.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
19.	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm.
20.	Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców

21.	Statut	Statut Emitenta
22.	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
23.	Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 nr 211 poz. 1384)
24.	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.)
25.	Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
26.	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2012 r. nr 64 poz. 361 z późn. zm.)
27.	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)
28.	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z późn. zm.)
29.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)
30.	Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
31.	WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) - stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
32.	Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
33.	Zarząd	Zarząd Emitenta