

# **VENTURE INCUBATOR**

RAPORT ROCZNY

VENTURE INCUBATOR S.A. ZA ROK 2015

Wrocław, 10 czerwca 2016 roku



PISMO ZARZĄDU .....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
ROCZNA SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	5
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI VENTURE INCUBATOR S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015 .....	5
PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE .....	5
PORTFEL INWESTYCYJNY .....	6
ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI .....	16
NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA .....	18
POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY .....	18
OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. ZE WSKAZANIEM SPÓŁEK NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	18
OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI W ZAKRESIE .....	19
RYZYKA: ZMIANY CEN, RYZYKA KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA .....	19
PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ .....	19
CZYNNIKI RYZYKA .....	20
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ .....	20
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	21
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM .....	23
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA R. DO 31 GRUDNIA 2015 R. ....	29
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU. ..	29
OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	30



**PISMO ZARZĄDU**

Szanowni państwo, drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu przekazuję Państwu Raport Roczny za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz opis istotnych wydarzeń mających wpływ na bieżącą oraz przyszłą działalność Venture Incubator S.A.

Ubiegły rok był ważny w historii naszej spółki. Miały miejsce wydarzenia, które w istotny sposób wpłynęły na wartość naszego portfela oraz bieżące funkcjonowanie. Przeprowadzono nowe, perspektywiczne inwestycje, w spółki takie jak

- Brand 24 SA,
- Agencja Rozwoju Innowacji SA
- Drone Academy Ltd.
- Friendly Score Ltd.
- Infermedica Sp. z o.o.(IQ 2016)

Cztery z wymienionych inwestycji oferują bądź pracują nad produktem w modelu biznesowym *SaaS (Software as a Service)* i są odzwierciedleniem kierunku rozwoju i strategii funduszu, który na bazie zespołu zarządzającego i doświadczeń w budowie takich projektów jak LiveChat Software S.A., chce powtórzyć ten międzynarodowy sukces.

Wierzimy zarówno w sam pomysł jak i w siłę zespołów zarządzających, dlatego w 2015 r. Venture Incubator S.A. koncentrował się również wokół rozwoju spółek portfelowych. Dzięki wspólnym wysiłkom udało się dopracować produkty i rozwinąć każdy z podmiotów. Efekty naszych prac widać przede wszystkim na spółce Time Solutions, która podwoiła przychody i osiągnęła o ponad 400 tys. PLN lepszy wynik finansowy w porównaniu do roku 2014. W 2015 roku fundusz wspierał portfelową spółkę Friendly Score Ltd. w procesie pozyskiwania kolejnej inwestycji w Anglii, co zakończyło się sukcesem i współpracą z jednym z największych funduszy typu *growth* w Wielkiej Brytanii – Mercia Fund Ltd.

Rok 2015 był rokiem pełnym wyzwań i zmian dla Spółki. Portfel inwestycyjny został zrestrukturyzowany. Pozbyto się udziałów w podmiotach, które w dłuższym okresie nie miały szansy na osiągnięcie oczekiwanego wzrostu. Patrząc na nadchodzące perspektywy związane m.in. z rządowymi planami wsparcia rynku Venture Capital i przedsiębiorstw typu Start-Up, a także rosnącą liczbą innowacyjnych projektów, można stwierdzić, iż przyszłość przedstawia się równie optymistycznie.

Z tego miejsca chciałbym podziękować Wam za zaufanie jakim obdarzyliście Venture Incubator S.A. oraz wiarę w nasz wspólny sukces.

**Venture Incubator S.A.**  
ul. Hallera 180/18, 53-238 Wrocław  
REGON: 020682053, NIP: 8992650810  
tel: +48 71 71 42 088, fax: +48 71 712 24 22

Prezes Zarządu

Maciej Jarzębowski

PREZIS ZARZĄDU

Maciej Jarzębowski



**WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
	PLN	PLN	EUR	EUR
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>8 349 760,68</b>	<b>5 366 667,58</b>	<b>1 959 348,00</b>	<b>1 259 101,00</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	884 000,00	784 000,00	207 439,00	183 938,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 360 269,42	1 482 334,35	788 518,00	347 778,00
Rezerwy na zobowiązania	1 449 353,00	866 196,00	340 104,00	203 223,00
Zobowiązania długoterminowe	641 899,22	613 539,35	150 628,00	143 946,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 269 017,20	2 599,00	297 787,00	610,00
Aktywa razem	11 710 030,10	6 849 001,93	2 747 866,00	1 606 879,00
Należności krótkoterminowe	109 850,33	49 035,80	25 777,00	11 505,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	547 771,35	659 714,93	128 540,00	154 779,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	-	30 000,00	-	7 161,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	-218 800,57	-114 994,24	-52 285,00	-27 449,51
Amortyzacja	6 741,24	6 008,82	1 611,00	1 434,32
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-243 992,22	-267 618,39	-58 304,00	-63 881,41
Zysk (strata) brutto	755 086,56	-438 228,99	180 436,00	104 606,73
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>495 590,56</b>	<b>-796 167,99</b>	<b>118 426,00</b>	<b>-190 047,97</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-262 995,17	-175 203,61	-62 845,00	-41 821,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 848 948,41	-505 384,19	-441 825,00	-120 636,91
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 000 000,00	1 336 833,34	477 920,00	319 106,61
Przepływy pieniężne netto razem	-111 943,58	656 245,54	-26 750,00	156 648,02
Liczba akcji (w szt.)	8840000	7840000	x	x
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	0,06	-0,10	0,01	-0,02
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>0,94</b>	<b>0,68</b>	<b>0,22</b>	<b>0,16</b>

Powyższe dane finansowe za rok 2015, analogiczny okres 2014 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień:

- 31 grudnia 2015 roku – 4,2615 złotych / EUR

- 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 złotych / EUR

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku - 4,1848 złotych / EUR

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893 złotych / EUR



**ROCZNA SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Załącznik nr 1 – Roczna Sprawozdanie Finansowe Venture Incubator S.A. za 2015 rok

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI VENTURE INCUBATOR S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015**

**PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE**

Dane teleadresowe:

<b>VENTURE INCUBATOR</b>	
Nazwa (firma):	Venture Incubator Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Al. Gen. J. Hallera 180/18, 53-238 Wrocław
Telefon:	+48 71 714 20 88
Fax:	+48 71 712 24 22
Poczta e-mail:	office@ventureincubator.pl
Strona www:	<a href="http://www.ventureincubator.pl">www.ventureincubator.pl</a>
Numer KRS:	0000299743
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy KRS
REGON:	020682053
NIP:	8992650810

**Zarząd Spółki:**

Maciej Jarzębowski – Prezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Członek Rady Nadzorczej – Anna Sitarz  
Członek Rady Nadzorczej – Urszula Jarzębowska  
Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Ciborski  
Członek Rady Nadzorczej – Jakub Sitarz

**Akcjonariat**

Imię Nazwisko(nazwa)	Liczba Akcji	Liczba Głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Maciej Jarzębowski	4 189 760	4 189 760	47,40%	47,4%
Jakub Sitarz	2 089 000	2 089 000	23,63%	23,63%
Pozostali	2 561 240	2 561 240	28,97%	28,97%
Razem	8 840 000	8 840 000	100,00%	100,00%

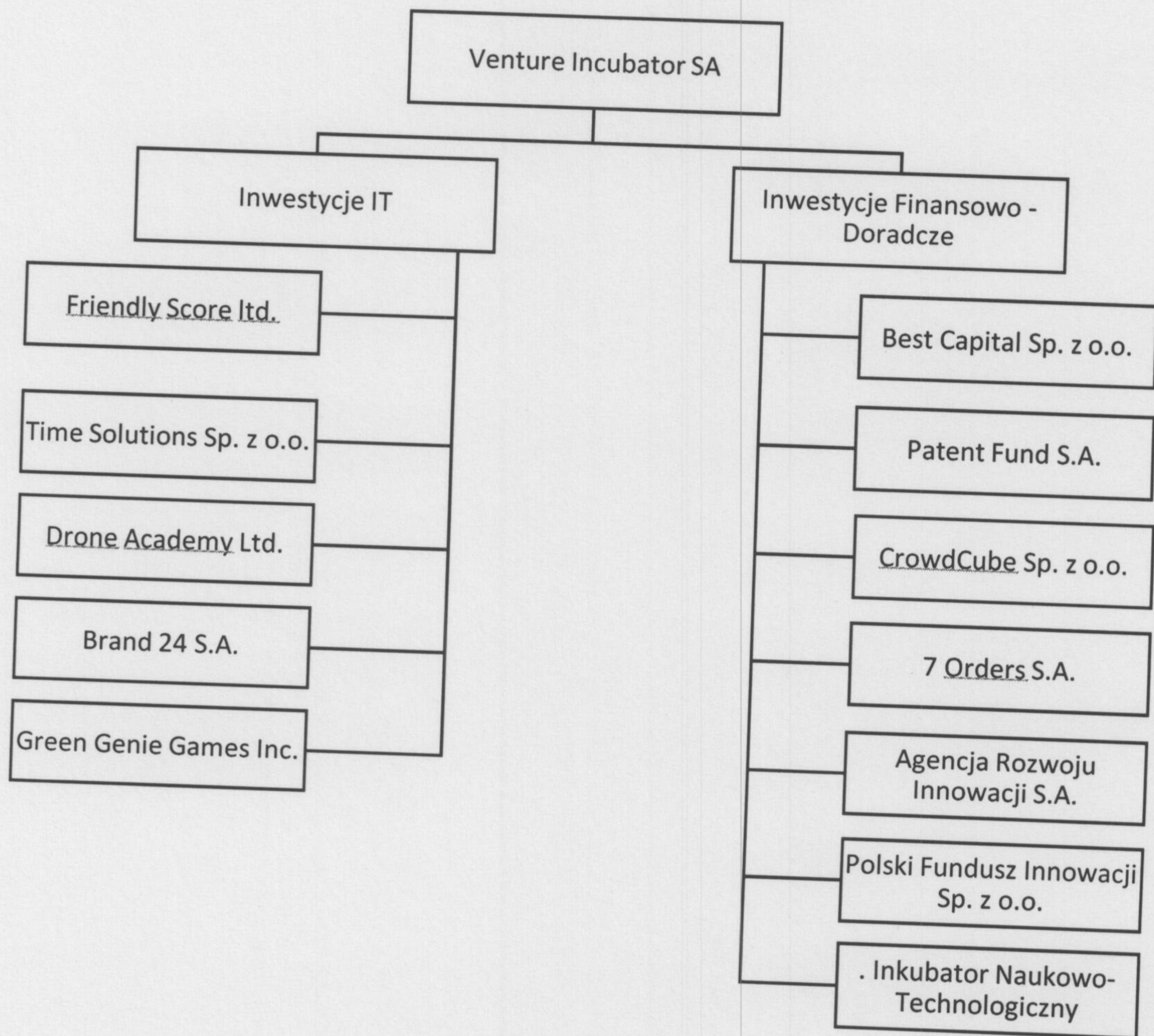


**PORTFEL INWESTYCYJNY**

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną typu *Venture Capital* oraz *Private Equity*. Portfel inwestycyjny Spółki dzieli się na dwa segmenty:

- Spółki z branży IT – główny kierunek inwestycyjny funduszu – projekty w początkowej fazie wzrostu, osiągające pierwsze przychody oraz działające głównie w modelu subskrypcyjnym *SaaS (Software as a Service)*.
- Spółki Doradczo-Finansowe – tzw. Spółki serwisowe, których głównym zadaniem poza bieżącą działalnością jest wspieranie innych spółek portfelowych w działalności biznesowej, a także inwestycje w projekty na bardzo wczesnym etapie rozwoju lub patenty.

Poniższe zestawienie przedstawia całościowy obraz portfela inwestycyjnego Venture Incubator S.A. w ramach działalności inwestycyjnej typu *Venture Capital* oraz *Private Equity* na dzień 31 grudnia 2015 roku, które znajdują swoje odzwierciedlenie w przedstawionych w raporcie wynikach finansowych.



Schemat portfolio inwestycyjnego Venture Incubator S.A.



**NAZWA FIRMY**
**BEST CAPITAL SP. Z O. O.**

Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Autoryzowany doradca rynku NewConnect i Catalyst
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	66,73%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	135 524,65 zł.
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie

Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, wykup przez zarządzających
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

**NAZWA FIRMY**
**7ORDERS S.A.**

Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Aukcje internetowe
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	70,42%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	114 449,24 zł.
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie

Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, wykup przez zarządzających
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

**NAZWA FIRMY**
**TIME SOLUTIONS SP. Z O. O.**

Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Narzędzie do monitorowania czasu
Udział bezpośredni i pośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	22,28% - udział bezpośredni 2,78% - udział pośredni przez spółkę zależną od Emitenta- Best Capital sp. z o.o. 25,06 % - udział łączny (pośredni i bezpośredni)
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	1 418 662,49 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie

Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat



NAZWA FIRMY	INKUBATOR NAUKOWO-TECHNOLOGICZNY SP. Z O.O.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Poznań
Przedmiot działalności	Inwestycje kapitałowe
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	53,38%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	3 930 156,86 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	PATENT FUND S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Fundusz inwestujący we własność intelektualną( Patenty, wzory przemysłowe,
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	5,05%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	189 163,42 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
Planowany sposób wyjścia	NewConnect
Przybliżony okres wyjścia	6-12 miesięcy

NAZWA FIRMY	CROWDCUBE SP. Z O.O.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Crowdfunding
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	50%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	145 426,16 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	GREEN GENIE GAMES INC.
-------------	------------------------



Forma prawna	Incorporated (amerykańska forma prawna będąca odpowiednikiem polskiej spółki akcyjnej)
Siedziba	Dover
Przedmiot działalności	Tworzenie gier na urządzenia mobilne
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	21,16%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	0, 00 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie; odpis z tytułu utraty wartości ujęty w wyniku finansowym
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

<b>NAZWA FIRMY</b>	<b>FRIENDLY SCORE UK LTD.</b>
Forma prawna	Limited (angielska forma prawna będąca odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością)
Siedziba	Londyn
Przedmiot działalności	Narzędzie do scoringu
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	11,79%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	716 910, 18 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

<b>NAZWA FIRMY</b>	<b>DRON ACADEMY LTD.</b>
Forma prawna	Limited (angielska forma prawna będąca odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością)
Siedziba	Londyn
Przedmiot działalności	Filmowanie dronem
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	25,09%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	55 900 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

<b>NAZWA FIRMY</b>	<b>POLSKI FUNDUSZ INNOWACJI SP. Z O.O.</b>
--------------------	--



Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Doradztwo biznesowe
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	11 726,00 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Usługi doradczo –finansowe oparte na zdobywaniu kapitału na rozwój przedsiębiorstw
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	Udziały – 43,89%; głosy – 37,36%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	2 599 927,92
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	NewConnect
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	BRAND 24 S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa
Przedmiot działalności	Przedsiębiorstwo informatyczne tworzące narzędzia do monitoringu internetu i social media
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	5,56%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	1 541 257,00 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, Inwestor branżowy
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat



**ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I Q 2015**

---

W pierwszym kwartale 2015 roku istotne dla Spółki były trzy następujące po sobie zdarzenia:

- Spółka dokupiła kolejne akcje angielskie spółki Friendly Score Ltd. , dzięki czemu stała się posiadaczem 15000 akcji spółki łącznie co stanowiło na dzień zakupu 11,79% w Kapitale Zakładowym spółki.
- Zostały objęte akcje angielskiej spółki Dron Academy Ltd., która działa w segmencie wykorzystywania w biznesie bezzałogowych statków powietrznych(Dron). Venture Incubator nabył 559 akcji spółki co stanowiło na dzień objęcia 25,09% w kapitale zakładowym Drone Academy Ltd.
- Nastąpiło objęcie 41 udziałów w Inkubatorze Naukowo – Technologicznym Sp. z o.o., w którym dotychczasowi udziałowcy proporcjonalnie objęli udziały w spółce. Udział Venture Incubator S.A. w kapitale zakładowym spółki pozostał na poziomie 46,62%.

**II Q 2015**

---

Drugi kwartał 2015 roku to okres przełomowych wydarzeń przede wszystkim dla portfelowej spółki Venture Incubator S.A., WakePark Wrocław S.A., która od WZA z dnia 30 czerwca 2015 roku działa, jako Patent Fund S.A. Celem nowego funduszu jest wspieranie komercjalizacji przedsięwzięć wymagających ochrony patentowej. Fundusz będzie działał we wszystkich obszarach gospodarki i w swojej strategii zakłada pogłębienie obecnych relacji ze środowiskiem naukowym i badawczym, a także nawiązywanie kolejnych kontaktów, które umożliwiają bezpośredni dostęp do wynalazków oraz wzorów. Misją spółki jest pomoc naukowcom, wynalazcom i wizjonerom w procesie uzyskiwania patentów i monetyzacji efektów swojej pracy. Rynek ten w Polsce jest we wstępnej fazie rozwoju, lecz mając na uwadze ostatnio podpisaną nowelizację ustawy o prawie własności przemysłowej, fundusz przekonany jest o słuszności drogi rozwoju. Aby sprostać stojącym przed spółką wyzwaniom, powołany został nowy Zarząd, w którym funkcję Prezesa Zarządu pełni doświadczony prawnik, Pan Maciej Oniszczyk.

W drugim kwartale WZA Venture Incubator S.A. podjęło uchwałę o Emisji akcji serii E, podnoszącej Kapitał Zakładowy o kwotę nie większą niż 100.000,00 PLN na co składa się nie więcej niż 1 000 000 akcji.

Nastąpiła również zmiana w składzie Rady Nadzorczej(RN) Spółki podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 29 czerwca 2015 roku. Ze składu RN odwołane zostały następujące osoby: Maciej Lewandowski, Jan Sokołowski, Piotr Gajkowski, Radosław Ziętek. Na miejsce odwołanych Członków RN powołano: Anna Sitarz, Urszula Jarzębowska, Dariusz Ciborski, Jakub Sitarz. Skład Radny Nadzorczej po zmianach przedstawiał się następująco: Mariusz Ciepły, Anna Sitarz, Urszula Jarzębowska, Dariusz Ciborski, Jakub Sitarz. Życiorysy członków RN zostały opublikowane Raportem Bieżącym 11/2015 z dnia 24 lipca 2015 r.

**III Q 2015**

---

W trakcie III Q 2015 roku, Emitent głównie powiększał oraz restrukturyzował portfel inwestycyjny, a miały na to wpływ następujące zdarzenia:

- Zakup 100% udziałów w spółce Polski Funduszu Innowacji sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Polski Fundusz Innowacji to spółka znajdująca się w początkowej fazie rozwoju, której działalność operacyjna



skupia się na szeroko pojętym doradztwie gospodarczo – finansowym skierowanym do małych i średnich przedsiębiorstw. Z uwagi na nieistotny stosunek transakcji do aktywów Emitenta powyższe zdarzenie nie było raportowane komunikatem bieżącym EBI.

- Sprzedaż spółek Hawira sp. z o.o. , Dydacto S.A., Call Media sp. z o.o.. Wymienione spółki od dłuższego czasu nie prowadziły intensywnej działalności operacyjnej i tym samym nie dawały możliwości osiągnięcia zwrotu na inwestycji, stanowiły głównie źródło kosztów dla Emitenta. Z uwagi na nieistotny stosunek transakcji do aktywów Emitenta powyższe zdarzenia nie były raportowane komunikatami bieżącymi EBI.
- W dniu 16 września 2015 roku zawarta została umowa nabycia akcji spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy umowy cywilnoprawnej Venture Incubator S.A. nabyła 922 875 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt pięć) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 240 000,00 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy 00/100) zł. W związku z przeprowadzaną transakcją Emitent posiadał łącznie 922 875 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt pięć) akcji, reprezentujących 17,85% w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do 1.845.750 głosów, stanowiące 20,59% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. powstała, jako firma doradczo – finansowa dla przedsiębiorstw i organizacji samorządowych, swoje działania koncentrując przede wszystkim na wspieraniu przedsięwzięć e-biznesowych o dużym potencjale rozwojowym, oferując przy tym usługi w zakresie szeroko pojętego doradztwa gospodarczego, pozyskiwania dotacji z UE i organizacji szkoleń. Obecnie, odpowiadając na wyzwania rynku, spółka rozwija swoją działalność w kierunku wspierania i finansowania innowacyjnych projektów oraz rozbudowy platformy współpracy między środowiskiem nauki i biznesu w zakresie transferu wiedzy i technologii. O zawartej transakcji Emitent informował raportem bieżącym EBI nr 13/2015 z dnia 17 września 2015 roku
- W dniu 16 września zakończona została subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 21/6/ZWZ/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Venture Incubator S.A. z dnia 29 czerwca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii E Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna wyniosła 1,00 PLN (słownie jeden złoty). Emitent informował o zdarzeniu raportem bieżącym EBI nr 14/2015 z dnia 21 września 2015 roku.
- W dniu 22 września Emitent powziął informację o przydziale akcji serii D spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z dnia 26 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D. W ramach subskrypcji prywatnej Emitentowi przydzielone zostało 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Akcje serii D zostały objęte po cenie emisyjnej równej 0,185 zł (słownie: osiemnaście i pół grosza) za jedną akcję. Akcje serii D zostały w całości opłacone gotówką. Przydział akcji nastąpił 21 września 2015 roku. W dniu 24 września Emitent powziął informację o złożeniu przez spółkę Agencja Rozwoju Innowacji S.A. wniosku do właściwego Sądu Rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii D. Emitent informował o zdarzeniu raportem bieżącym EBI nr 16/2015 z dnia 24 września 2015 roku.
- W dniu 28 września 2015 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raportem bieżącym EBI nr 17/2015 informację o przyjęciu dokumentu „Polityka informacyjna w zakresie relacji inwestorskich Venture Incubator S.A.”. Dokument jest zbiorem zasad określających standardy przekazywania do wiadomości publicznej informacji o Spółce, stanowiąc uzupełnienie i rozwinięcie norm prawa powszechnie obowiązującego. Podstawowym celem polityki informacyjnej Emitenta jest prowadzenie efektywnej komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego opartej między innymi na zasadach rzetelności, kompletności, przejrzystości i wiarygodności.



- W III kwartale 2015 roku Emitent dokonał zmiany polityki informacyjnej względem spółek: • Florida Investments S.A. (dawniej Clean Technologies S.A.), • MBF Group S.A., • Perma Fix Medical S.A. Z uwagi na nieistotny udział Emitenta w kapitale zakładowym wyżej wymienionych spółek oraz brak realnego wpływu na ich działalność operacyjną, Emitent postanowił zakwalifikować posiadane na rachunku maklerskim akcje tych spółek do krótkoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, będących wyłącznie zakupem w celach spekulacyjnych. W związku z powyższym, wymienione spółki nie będą stanowić części portfela inwestycyjnego. Z punktu widzenia Emitenta informacja ta nie miała istotnego wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta oraz w ocenie Emitenta nie mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych, przez co nie była komunikowana raportem bieżącym EBI.

#### **IV Q 2015**

Czwarty kwartał 2015 roku to dalsze budowanie wartości portfela, a także aktualizacja wartości dotychczasowych inwestycji, co zdecydowanie wpłynęło na ostateczny wynik Spółki:

- W IV kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 495 590,56 PLN, na co wpływ miały następujące czynniki:
  - Wzrost wartości akcji spółki Brand 24 S.A. wynikająca z ostatniej emisji akcji spółki, która została objęta po cenie 16,08 zł za akcję przez jeden z krajowych funduszy kapitałowych. Przy czym Venture Incubator S.A. zakupił akcje Brand 24 S.A. po cenie 9,15 zł, co daje 75% wzrost wartości.
  - Wzrost wartości akcji spółki Friendly Score Ltd. wynikający z ostatniej rundy inwestycyjnej, w ramach której akcję spółki objął jeden z największych funduszy inwestycyjnych z Anglii. Wycena posiadanego przez Venture Incubator S.A. pakietu akcji Friendly Score Ltd., na podstawie ostatniej transakcji wzrosła o 79%.

Wyceny aktualizujące wymienione wyżej aktywa zostały sporządzone przez odpowiednią i wyspecjalizowaną jednostkę zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami wyceny aktywów.

- W dniu 27 października 2015 roku, Zarząd Venture Incubator S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 20 października 2015 roku, na mocy którego Sąd dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców zmian wnioskowanych przez Emitenta w związku z uchwałami podjętymi podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015 roku, w tym o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian w Statucie Spółki. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony na podstawie uchwały nr 21/6/ZWZ/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany Statutu, na mocy której Spółka przeprowadziła ofertę prywatną akcji serii E. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia przez Sąd wartość kapitału zakładowego wynosi obecnie 884.000,00 zł (osiemset osiemdziesiąt cztery tysiące złotych) i dzieli się na 8.840.000 (osiem milionów osiemset czterdzieści tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 8.840.000 (osiem milionów osiemset czterdzieści tysięcy). Emitent informował o wydarzeniu raportem bieżącym EBI nr 19/2015 z dnia 29 października 2015 roku.
- W dniu 2 listopada 2015 roku Zarząd Venture Incubator S.A. powziął informacje o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Agencja Rozwoju Innowacji S.A. w drodze emisji akcji serii D. W skutek podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Agencja Rozwoju Innowacji S.A. Emitent posiada 3.322.875 akcji spółki, co stanowi 43,89% kapitału zakładowego oraz uprawnia do 4.245.750 głosów i stanowi 37,36% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Emitent informował o



- zdarzeniu raportem bieżącym EBI nr 20/2015 z dnia 3 listopada 2015 roku w nawiązaniu do raportu EBI nr 16/2015 z dnia 24 września 2015 roku.
- W dniu 12 listopada 2015 roku Zarząd Venture Incubator S.A. podpisał umowę nabycia udziałów spółki Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na mocy umowy, Venture Incubator S.A. nabyła 60 udziałów w spółce Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każda, za cenę 250 000,00 zł. W związku z przeprowadzaną transakcją Venture Incubator S.A. posiada łącznie 474 udziały spółki Inkubator Naukowo - Technologiczny sp. z o.o., stanowiących 53,38% w kapitale spółki, co uprawnia do 53,38% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o. o. skupia swoją działalność na wspieraniu innowacyjnych projektów oraz produktów, koncentrujących się głównie na rozwiązaniach informatycznych. Działania spółki nakierowane są w szczególności na rozwój nowatorskich pomysłów lub rozwiązań, na bazie których ma powstać skutecznie działający biznes. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 28 lutego 2014 roku Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o.o. realizowała projekt „Naukowy Inkubator Technologiczny”. Projekt był współfinansowany przez Unię Europejską ze środków Programu Operacyjnego – Innowacyjna Gospodarka, Działanie 3.1 Inicjowanie Działalności Innowacyjnej, wdrażanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Wartość projektu wyniosła 9 971 736,00 zł. Emitent informował o zdarzeniu raportem bieżącym EBI nr 22/2015 z dnia 12 listopada 2015 roku.
  - Zarząd Venture Incubator S.A. w dniu 22 grudnia 2015 roku podpisał umowę nabycia akcji spółki Brand 24 S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa zawierała następujące warunki: - zaksięgowanie zapłaty za akcje Spółki na koncie Zbywcy, - wydanie Emitentowi dokumentu akcji Spółki, - otrzymanie przez Emitenta oświadczenia Zbywcy o przejściu własności akcji Spółki na rzecz Emitenta. Emitent informuje, iż wszystkie warunki zostały spełnione do dnia 7 stycznia 2016 włącznie. Na mocy umowy Emitent nabył 95 841 akcji w spółce Brand 24 S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za cenę 876 945,15 zł. W związku z przeprowadzaną transakcją Emitent posiada 5,56% w kapitale spółki, co uprawnia do 5,56% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Spółka Brand 24 S.A. rozwija narzędzie internetowe działające w modelu SaaS (Software as a Service). Narzędzie umożliwia monitoring Internetu i mediów społecznościowych, pozwalając na poznanie i zrozumienie opinii internautów na temat wskazanych firm, czy produktów. Klientami, którzy korzystają z jego usług, są m.in. Intel, IKEA, H&M, UPC, Tauron i Vichy. W listopadzie 2015 roku wielkim sukcesem Brand 24 S.A. było nawiązanie współpracy z Białym Domem. Emitent informował o zdarzeniu raportem bieżącym EBI nr 1/2016 z dnia 7 stycznia 2016 roku.
  - W dniu 14 grudnia 2015 roku Emitent podpisał umowę objęcia nowej emisji akcji spółki 7Orders S.A. Emisja opiewała na liczbę 1 000 000 (słownie: jeden milion) akcji przy cenie nabycia za akcję równej 0,10 zł. łączna wartość emisji wyniosła 100 000 (słownie: sto tysięcy) złotych. Celem emisji było pozyskanie pieniędzy na dalszy rozwój spółki 7Orders S.A., która działa jako agencja marketingowa SEO/SEM.

## **I Q 2016**

W pierwszym kwartale 2016 roku Spółka dokonała kolejnych strategicznych inwestycji, a także podjęła decyzję o największej w historii Spółki emisji akcji:

- W dniu 25 stycznia Emitent raportem bieżącym EBI nr 2/2016 poinformował o podpisaniu w dniu 22 stycznia 2016 roku umowy nabycia udziałów w spółce Infermedica sp. z o.o. Warunkiem przejścia własności udziałów spółki na Emitenta było dokonanie zapłaty przelewem ceny nabycia na rachunek zbywcy, co miało miejsce dnia 25 stycznia 2016 roku. Na mocy umowy Emitent nabył 9.000 (słownie: dziewięć tysięcy) udziałów w spółce Infermedica sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie:



- pięćdziesiąt złotych) każdy, za cenę łączną 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych). W związku z przeprowadzaną transakcją Emitent posiada łącznie 9.000 (słownie: dziewięć tysięcy) udziałów spółki Infermedica sp. z o.o., stanowiących 27,38% w kapitale Spółki, co uprawnia do 27,38% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Infermedica sp. z o.o. tworzy oprogramowanie do wstępnej diagnostyki medycznej oparte o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji.
- W dniu 15 lutego 2016 roku Emitent raportem kwartalnym EBI nr 5/2016 opublikował raport za IV kwartał 2015 roku. W skutek błędnie załączonego pliku Emitent raportami bieżącym EBI nr 6/2016 z dnia 16 lutego oraz 7/2016 z dnia 18 lutego dokonał korekty, publikując prawidłową treść raportu za IV kwartał 2015 roku wraz ze stosownym protokołem zmian. Zarząd Venture Incubator S.A. podejmuje wszelkie możliwe działania, aby utrzymać wysoki poziom i profesjonalizm procesów zachodzących w spółce. Wyżej opisana sytuacja jest zdarzeniem jednorazowym, w związku z którą Zarząd Venture Incubator S.A. wyciągnie konsekwencje i dołoży wszelkich starań, aby w przyszłości zaistniałe okoliczności się nie powtórzyły.
  - W dniu 25 lutego 2016 roku w Kancelarii Notarialnej Notariusze Warczak-Mańdziak & Janicka spółka partnerska we Wrocławiu, przy ulicy Gwiaździstej 64, lok. 28/1 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Incubator S.A. Emitent ogłosił zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29 stycznia 2016, o czym informował raportami bieżącymi EBI nr 4/2016 z dnia 29 stycznia 2016 roku. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki podjęta została uchwała o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 600.000,00 zł. i emisji nie więcej niż 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji nowej serii F w ramach oferty prywatnej z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Pełna treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została przedstawiona do publicznej wiadomości raportem bieżącym EBI nr 8/2016 z dnia 26 lutego 2016 roku oraz raportem bieżącym EBI nr 9/2016 z dnia 26 lutego 2016 roku.
  - W dniu 25 marca 2016 roku Emitent raportem bieżącym EBI nr 10/2016 poinformował o podpisaniu w dniu 25 marca 2016 roku dwóch umów nabycia akcji w spółce Patent Fund S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy pierwszej umowy Emitent nabył od Pana Macieja Jarzębowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, 3 431 517 (słownie: trzy miliony czterysta trzydzieści jeden tysięcy pięćset siedemnaście) akcji w spółce Patent Fund S.A., o wartości nominalnej 0,10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 1 818 704,00 zł (słownie: milion osiemset osiemnaście tysięcy siedemset cztery złote). Na mocy drugiej umowy Emitent nabył od Pana Jakuba Sitarza, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, 3 425 705 (słownie: trzy miliony czterysta dwadzieścia pięć tysięcy siedemset pięć) akcji w spółce Patent Fund S.A., o wartość nominalnej 0,10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 1 815 624,00 zł (słownie: milion osiemset piętnaście tysięcy sześćset dwadzieścia cztery złote). W związku z przeprowadzaną transakcją Emitent posiada łącznie 7 413 585 (słownie: siedem milionów czterysta trzynaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt pięć) akcji spółki Patent Fund S.A., stanowiących 74,14% w kapitale spółki, co uprawnia do 74,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
  - W miesiącu lutym oraz marcu Emitent zakupił łącznie 6 000 (słownie: sześć tysięcy) akcji spółki Friendly Score Ltd. za łączną kwotę 51 000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych). Przed transakcją Emitent posiadał łącznie 15 000 (słownie: piętnaście tysięcy) akcji w spółce. Akcje pochodziły od podmiotów i osób fizycznych, które wykonywały usługi na rzecz Spółki na początku jej istnienia i przyjęły zapłatę za wykonaną pracę w formie papierów wartościowych. Emitent skorzystał z nadzwyczajnej możliwości zakupu akcji po znacznie zaniżonej cenie od podmiotów, który zmusił do tego brak płynności finansowej. Zakup pozwolił na konsolidację rozdrobnionego akcjonariatu i pokazał Zarządowi Spółki zaufanie ze strony Emitenta i poparcie dla prowadzonych przez nich działań. Emitent zgodnie z Polityką Informacyjną opublikowaną raportem bieżącym EBI nr 17/2015 z dnia 28 września 2015 roku nie publikował informacji o transakcji ze względu na wartość nie przekraczających 100 000,00 (słownie: stu tysięcy) złotych. Spółka Friendly Score Ltd. została zaproszona do San Francisco na