

**Raport z badania śródrocznego  
skróconego sprawozdania finansowego  
Venture Inc Spółka Akcyjna  
za okres 01.01.2016 - 30.09.2016**

---

**HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.**  
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, [www.hlbm2.pl](http://www.hlbm2.pl)  
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000380052,  
REGON: 142839770, NIP: 521-359-69-82, Komplementariusz: HLB M2 Sp. z o.o.  
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - numer 3697  
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,  
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



## SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	5
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	7
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</b>	<b>8</b>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I INNE CAŁKOWITE DOCHODY .....	9
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE .....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>11</b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	13
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>14</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	14



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Venture Inc Spółka Akcyjna (dawniej: Venture Incubator Spółka Akcyjna)
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	al. gen. Józefa Hallera nr 180 lok. 14 (dawniej: al. gen. Józefa Hallera nr 180 lok. 18)
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	53-203
Pocztą:	Wrocław
Telefon:	+48537020050
Pocztą elektroniczną:	office@ventureinc.com
Adres www:	<a href="http://www.ventureinc.com">www.ventureinc.com</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	22.02.2008
Numer wpisu do rejestru:	0000299743
Regon:	020682053
NIP:	8992650810
Przedmiot działalności wg PKD	64.30.Z – Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
Kapitał akcyjny na dzień bilansowy	1 484 000,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	20 822 606,56 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem:

I.1.1.1. 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Maciej Jarzębowski – 41,41% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Jakub Sitarz – 27,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Mariusz Ciepły – 14,54% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. Pozostali – 17,05% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

### I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

	% udział w kapitale Spółki i % głosów na WZA	% udział w kapitale Spółki i % głosów na WZA	% udział w kapitale Spółki i % głosów na WZA
	Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 1 stycznia 2016 roku
<b>Akcjonariusz</b>			
Maciej Jarzębowski	41,41	41,41	47,40
Jakub Sitarz	27,00	27,00	23,63
Mariusz Ciepły	14,54	14,54	4,31
Pozostali	17,05	17,05	24,66
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

I.1.3.1. W dniu 5 sierpnia 2016 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Pana Mariusza Ciepłego o przekroczeniu progu 5% i 10% oraz osiągnięcie udziału 14,5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Venture Inc Spółka Akcyjna.

### I.1.4. Jednostki powiązane ze Spółką<sup>1</sup>:

- I.1.4.1. Patent Fund S.A. – spółka zależna
- I.1.4.2. Best Capital Sp. z o.o. – spółka zależna
- I.1.4.3. 7 Orders S.A. – spółka zależna
- I.1.4.4. Inkubator Naukowo-Technologiczny – spółka zależna
- I.1.4.5. Polski Fundusz Innowacji Sp. z o.o. – spółka zależna
- I.1.4.6. Venture Alfa Sp. z o.o. – spółka zależna
- I.1.4.7. CrowdCube Sp. z o.o. – spółka współzależna
- I.1.4.8. Time Solutions Sp. z o.o. – spółka stowarzyszona
- I.1.4.9. Drone Academy Ltd – spółka stowarzyszona
- I.1.4.10. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. – spółka stowarzyszona
- I.1.4.11. Geek Decks Ltd – spółka stowarzyszona
- I.1.4.12. Infermedica Sp. z o.o. – spółka stowarzyszona

### I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

- I.1.5.1. Maciej Jarzębowski – Prezes Zarządu;
- I.1.5.2. Jakub Sitarz – Członek Zarządu;
- I.1.5.3. Rafał Andrzej Sobczak – Członek Zarządu.

### I.1.6. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

- I.1.6.1. W dniu 26 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła m.in. następujące uchwały:
  - I.1.6.1.1. Uchwała nr 1/2016 w sprawie powołania w skład Zarządu Pana Jakuba Sitarza;
  - I.1.6.1.2. Uchwała nr 2/2016 w sprawie powołania w skład Zarządu Pana Rafała Sobczaka.

<sup>1</sup> Venture Inc Spółka Akcyjna ma status jednostki inwestycyjnej i dokonuje wyceny inwestycji w swoich jednostkach zależnych według wartości godziwej przez wynik finansowy.



## **I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe Venture Incubator Spółka Akcyjna za rok 2015 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Danuta Kwiatek, biegły rewident nr 11145, działająca w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wydano opinię bez uwag objaśniających, z następującym zastrzeżeniem:

*„Spółka w sprawozdaniu finansowym za 2015 roku w pozycji długoterminowych aktywów finansowych od jednostek powiązanych wykazała udziały w Inkubator Naukowo – Technologiczny Sp. z o.o. wycenione do wartości godziwej w kwocie 3 930 tys. zł. W wyniku badania nie uzyskaliśmy wystarczających dowodów pozwalających nam na potwierdzenie prawidłowości wyceny do wartości godziwej udziałów w tym podmiocie”.*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5/6/ZWZ/2016 z dnia 30 czerwca 2016 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku w następujący sposób:

I.2.3.1. Uchwałą nr 6/6/ZWZ/2016 zysk netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku przeznaczono w całości na kapitał zapasowy;

I.2.3.2. Uchwałą nr 13/6/ZWZ/2016 środki znajdujące się na kapitale zapasowym przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2016 roku.

## **I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Spółka komandytowa (dawniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Robert Szumlicz nr 12374.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 8 Rady Nadzorczej Spółki Venture Inc Spółka Akcyjna z dnia 2 października 2016 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 007/Z/2016/SK zawartej w dniu 3 października 2016 roku pomiędzy Trigon Dom Maklerski S.A., świadczącą na rzecz Venture Inc S.A. usługi doradcze w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia akcji notowanych oraz akcji nowej emisji wyemitowanych przez Spółkę do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Spółka komandytowa, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.



I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 28 listopada 2016 roku do 16 grudnia 2016 roku.

#### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

#### **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku, z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.



I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

## I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 30 września 2016 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **22 495 117,41** złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku wykazującego zysk netto **1 717 986,68** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania z innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku, wykazujące całkowity dochód w kwocie **1 717 986,68** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **13 698 985,75** złotych,

I.6.1.5. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **994 209,17** złotych,

I.6.1.6. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

A small, handwritten signature in blue ink located in the bottom right corner of the page.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2016-09-30		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>20 650,9</b>	<b>91,8%</b>	<b>9 122,8</b>	<b>89,5%</b>	<b>126,4%</b>
1. Wartości niematerialne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	9,7	0,0%	7,4	0,1%	32,3%
3. Aktywa finansowe, w tym:	20 498,2	91,1%	9 042,5	88,7%	126,7%
3.a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	20 481,7	91,0%	9 027,1	88,5%	126,9%
3.b. Pożyczki i należności	16,4	0,1%	15,4	0,2%	6,8%
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	143,0	0,6%	73,0	0,7%	95,9%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 844,2</b>	<b>8,2%</b>	<b>1 074,7</b>	<b>10,5%</b>	<b>71,6%</b>
1. Aktywa finansowe, w tym:	301,8	1,3%	526,0	5,2%	-42,6%
1.a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16,8	0,1%	226,0	2,2%	-92,6%
1.b. Pożyczki i należności	285,0	1,3%	300,0	2,9%	-5,0%
2. Inne składniki aktywów obrotowych	0,5	0,0%	1,0	0,0%	-48,3%
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 542,0	6,9%	547,8	5,4%	181,5%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>22 495,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 197,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>120,6%</b>

Pasywa	2016-09-30		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>20 822,6</b>	<b>92,6%</b>	<b>7 123,7</b>	<b>69,9%</b>	<b>192,3%</b>
1. Kapitał akcyjny	1 484,0	6,6%	884,0	8,7%	67,9%
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 778,9	61,3%	2 836,0	27,8%	385,9%
3. Zyski zatrzymane	5 559,7	24,7%	3 403,7	33,4%	63,3%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 672,5</b>	<b>7,4%</b>	<b>3 074,0</b>	<b>30,1%</b>	<b>-45,6%</b>
1. Rezerwy na podatek odroczoney	1 665,9	7,4%	1 163,0	11,4%	43,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	641,9	6,3%	-100,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	6,6	0,0%	1 269,0	12,4%	-99,5%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>22 495,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 197,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>120,6%</b>



## II.2. UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016		01.01.2015 - 30.09.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody z działalności podstawowej, w tym:	3 239,9	100,0%	2 149,4	100,0%	50,7%
1.a. Przychody z działalności inwestycyjnej	3 239,9	100,0%	2 149,4	100,0%	50,7%
2. Koszty działalności podstawowej, w tym:	1 023,3	31,6%	1 368,1	63,7%	-25,2%
2.a. Koszty działalności inwestycyjnej	687,2	21,2%	1 232,8	57,4%	-44,3%
2.b. Koszty ogólnego zarządu	336,1	10,4%	135,3	6,3%	148,5%
<b>3. Zysk (strata) na działalności podstawowej</b>	<b>2 216,6</b>	<b>68,4%</b>	<b>781,3</b>	<b>36,3%</b>	<b>183,7%</b>
4. Przychody z pozostałej działalności	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Koszty pozostałej działalności	22,5	0,7%	21,1	1,0%	6,8%
6. Przychody finansowe	14,8	0,5%	5,8	0,3%	152,3%
7. Koszty finansowe	72,1	2,2%	31,8	1,5%	126,5%
<b>8. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 136,6</b>	<b>65,9%</b>	<b>734,2</b>	<b>34,2%</b>	<b>191,0%</b>
9. Podatek dochodowy, w tym:	418,6	12,9%	246,2	11,5%	70,0%
9.a. Część bieżąca	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
9.b. Część odroczone	418,6	12,9%	246,2	11,5%	70,0%
<b>10. Zysk / Strata netto</b>	<b>1 718,0</b>	<b>53,0%</b>	<b>488,0</b>	<b>22,7%</b>	<b>252,1%</b>
11. Inne składniki całkowitego dochodu	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>12. Całkowite dochody ogółem okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 718,0</b>	<b>53,0%</b>	<b>488,0</b>	<b>22,7%</b>	<b>252,1%</b>

## II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016		01.01.2015 - 30.09.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	2 136,6	100,0%	734,2	100,0%	191,0%
2. Korekty razem	-2 498,8	-117,0%	-928,5	-126,5%	169,1%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-362,2</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-194,3</b>	<b>-26,5%</b>	<b>86,4%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	215,6	10,1%	258,3	35,2%	-16,5%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-2 830,8	-132,5%	-1 215,8	-165,6%	132,8%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 615,3</b>	<b>-122,4%</b>	<b>-957,5</b>	<b>-130,4%</b>	<b>173,1%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	4 554,9	213,2%	1 004,2	136,8%	353,6%
8. Wydatki na działalności finansowej	-583,2	-27,3%	-3,3	-0,5%	17303,3%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>3 971,7</b>	<b>185,9%</b>	<b>1 000,9</b>	<b>136,3%</b>	<b>296,8%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>994,2</b>	<b>46,5%</b>	<b>-150,9</b>	<b>-20,6%</b>	<b>-758,8%</b>

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	9/2016	9/2015
Rentowność netto aktywów	Wynik netto (9 m-cy)/Wartość aktywów ogółem na dzień bilansowy	max	7,6%	6,8%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto (9 m-cy)/Wartość kapitału własnego na dzień 30 września (bez zysku)	max	9,0%	9,4%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	256,36	0,62	257,30
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	256,36	0,62	257,30
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	1 837,7	-194,3	1 021,1
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	8,2%	-1,9%	20,6%

### II.4.3. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	92,6%	69,9%	76,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	1 245,0%	231,7%	327,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	108,9%	97,9%	126,0%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	100,0%	87,6%	99,9%

## II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

### II.5.1. Czynniki, które istotnie wpłynęły na wynik i sytuację Spółki w badanym okresie:

II.5.1.1. Emisja akcji serii F, skutkująca wzrostem kapitału podstawowego o 600,0 tys. zł oraz powstaniem agio emisyjnego o wartości 11 391,4 tys. zł. Wkłady na pokrycie obejmowanych akcji zostały wniesione przez Akcjonariuszy w formie gotówkowej (4,100,0 tys. zł) a także uregulowane drogą potrącenia wzajemnego należności Akcjonariuszy z tytułu sprzedanych Spółce udziałów i akcji (6 284,2 tys. zł) oraz drogą





potrącenia wzajemnego należności Akcjonariuszy z tytułu udzielonych pożyczek i innych należności (1 615,8 tys. zł).

II.5.1.2. Wzrost wartości godziwej posiadanych akcji i udziałów determinujący dodatni wynik finansowy badanego okresu oraz wpływający na rentowność.

## **II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

## **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

III.1.1.1. W związku z przyjęciem do stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, poczynając od sprawozdania za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku, Spółka opracowała dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości, jednak na dzień sporządzenia sprawozdania nie została ona formalnie przyjęta przez Zarząd. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi we wstępie do sprawozdania finansowego.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Comarch ERP Optima w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący, a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

### **III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.



III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

### **III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

III.3.2.1. W badanym okresie łączna wartość portfela inwestycji Spółki zwiększyła się o 121,1%.

III.3.2.2. Do najistotniejszych zakupów inwestycyjnych należały: Patent Fund S.A. (4 000,0 tys. zł), Inno-Gene S.A. (1 751,0 tys. zł), Brand 24 S.A. (1 541,2 tys. zł), Time Solutions Sp. z o.o. (544,0 tys. zł); Infermedica Sp. z o.o. (500,0 tys. zł); Ardeo Sp. z o.o. (198,9 tys. zł) oraz GEEK DECKS Ltd. (100,0 tys. zł).

III.3.2.3. Na wzrost wartości portfela inwestycyjnego istotny wpływ miała również aktualizacja szacunków wartości godziwej jego składników. Największe przyrosty wartości godziwej dotyczyły Inno-Gene S.A. (1 686,7 tys. zł), Infermedica Sp. z o.o. (850,0 tys. zł) oraz Patent Fund S.A. (632,9 tys. zł).

III.3.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku.

III.3.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią nierozliczone straty podatkowe lat ubiegłych.

III.3.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

III.3.4.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez bank na dzień 30 września 2016 roku. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na ten dzień.

III.3.5. Kapitał własny.

III.3.5.1. Wynik finansowy za rok 2015 przeznaczono, zgodnie z uchwałą nr 6/6/ZWZ/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2016 roku, na kapitał zapasowy.

III.3.5.2. Zwiększoną w efekcie dokonania korekt sprawozdania finansowego za 2015 rok stratę z lat ubiegłych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 13/6/ZWZ/2016 z dnia 30 czerwca 2016 roku zdecydowało pokryć z kapitału zapasowego.

III.3.5.3. W dniu 10 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Venture Inc Spółka Akcyjna uchwałą nr 4/11/NWZ/2016 postanowiło, że poczynając od sprawozdania za trzeci kwartał 2016 roku, Spółka będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółka dokonała wymaganego przekształcenia danych porównawczych, co zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym w nocie „Informacje uzupełniające”.

### III.3.6. Zobowiązania długoterminowe.

III.3.6.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy była różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

III.3.6.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

### III.3.7. Zobowiązania finansowe.

III.3.7.1. Zobowiązania z tytułu pożyczek zostały rozliczone w badanym okresie drogą potrącenia wzajemnego z należnościami przysługującymi Spółce od Akcjonariuszy obejmujących akcje emitowane w serii F.

### III.3.8. Przychody i koszty.

III.3.8.1. Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

## III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają kompletne dane zgodne z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są zgodne ze stanem faktycznym.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

##### IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

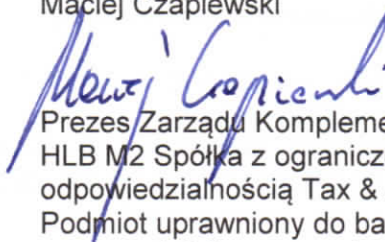
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Robert Szumlicz

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Robert Szumlicz'.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 12374

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maciej Czapiewski'.

Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 16 grudnia 2016 roku

Raport zawiera 14 stron.