

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI VENTURE INC S.A.

W I PÓŁROCZU 2019 R.

## SPIS TREŚCI

I. Wprowadzenie .....	4
II. Podsumowanie operacyjne .....	4
Portfel inwestycyjny .....	8
III. Pozostałe informacje .....	23
Zestawienie lokat .....	26
Zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej .....	29
IV. Oświadczenia .....	31

## PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa i forma prawna:	Venture Inc Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	al. gen. Józefa Hallera 180/14, 53-203 Wrocław
Strona internetowa:	http://www.ventureinc.com
Adres poczty elektronicznej:	office@ventureinc.pl
KRS:	0000299743
REGON:	020682053
NIP:	8992650810
Przedmiot działalności	64.30 Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

Spółka została zawiązana w dniu **2 listopada 2007 r.** i zarejestrowana pod firmą Venture Incubator S.A. w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000299743 w dniu **22 lutego 2008 r.** Następnie, na podstawie uchwały nr 19/6/ZWZ/2016 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2016 r., w dniu 17 października 2016 r. została zarejestrowana zmiana firmy Spółki z Venture Incubator S.A. na Venture Inc S.A. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Emitent działa w formule funduszu **venture capital** jako **Wewnętrznie Zarządzający Alternatywną Spółką Inwestycyjną** i został wpisany do rejestru Wewnętrznie Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **4 września 2017 r.**

Na dzień **30 czerwca 2019 r.** kapitał zakładowy Spółki wynosił **2 984 000,00 zł** i dzielił się na **29 840 000** akcji o wartości nominalnej **0,10 zł** każda, w tym:

- 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 840 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

### Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiał się następująco:

- Jakub Sitarz – Prezes Zarządu

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:

Na dzień 1 stycznia 2019 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Maciej Jarzębowski – Prezes Zarządu
- Jakub Sitarz – Wiceprezes Zarządu
- Rafał Sobczak – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej, w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, wchodziły następujące osoby:

- Mariusz Ciepły
- Anna Sitarz
- Urszula Jarzębowska
- Tomasz Chodorowski
- Marcin Mańdziak
- Maciej Jarzębowski
- Joanna Alwin

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:

Na dzień 1 stycznia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Mariusz Ciepły
- Anna Sitarz
- Urszula Jarzębowska
- Tomasz Chodorowski
- Marcin Mańdziak

## WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN

Wybrane dane finansowe	w PLN				w EUR			
	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	01.04.2018 30.06.2018	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	01.04.2018 30.06.2018
I. Przychody z działalności podstawowej	1 517 977	758 966	1 893 993	-1 917 691	354 006	177 627	445 918	-455 974
II. Zysk/Strata na działalności podstawowej	-1 150 624	-1 148 947	731 720	-2 439 543	-268 336	-268 898	172 275	-580 056
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-961 062	-1 082 382	934 201	-2 352 809	-224 128	-253 319	219 947	-559 433
<b>IV. Zysk/Strata netto</b>	<b>-1 149 125</b>	<b>-1 238 298</b>	<b>730 950</b>	<b>-1 911 198</b>	<b>-267 986</b>	<b>-289 809</b>	<b>172 093</b>	<b>-454 430</b>
V. Całkowite dochody ogółem	-1 149 125	-1 238 298	730 950	-1 911 198	-267 986	-289 809	172 093	-454 430
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-912 340	-763 938	-617 511	-433 143	-212 766	-178 791	-145 386	-102 990
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-501 473	-511 251	-1 987 910	-712 910	-116 948	-119 653	-468 030	-169 510
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	377 264	377 264	149 776	20 916	87 981	88 294	35 263	4 973
IX. Przepływy pieniężne netto razem.	-1 036 550	-897 925	-2 455 645	-1 125 137	-241 733	-210 149	-578 152	-267 527
	<b>30.06.2019</b>		<b>30.06.2019</b>		<b>30.06.2019</b>		<b>30.06.2018</b>	
X. Aktywa razem	51 278 552		54 541 841		12 059 866		12 505 008	
XI. Zobowiązania długoterminowe	1 083 165		2 537 568		254 743		581 798	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	190 183		146 721		44 728		33 639	
XIII. Kapitał własny	50 005 203		51 857 551		11 760 396		11 889 571	
XIV. Kapitał zakładowy	2 984 000		2 984 000		701 787		684 153	
XV. Liczba akcji (w szt.)	29 840 000		29 840 000		29 840 000		29 840 000	
XVI. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,04		0,02	-	0,01		0,01	
XVII. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,04		0,02	-	0,01		0,01	
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,68		1,74		0,39		0,40	

Zastosowane kursy walutowe:

1) poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy:

- na dzień 30.06.2019 r. wg kursu 4,2520 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2019
- na dzień 30.06.2018 r. wg kursu 4,3616 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 125/A/NBP/2018

2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat, sprawozdania z innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- za okres 01.01-30.06.2019 wg kursu 4,2880 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2019 wg kursu 4,2782 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.06.2018 wg kursu 4,2474 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2018 wg kursu 4,2057 PLN/EUR

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I PÓŁROCZA

Zarząd Emitenta konsekwentnie realizował strategię wzrostu wartości portfela poprzez wspieranie spółek portfelowych i zwiększanie zaangażowania kapitałowego w poszczególnych projektach - Emitent dokonał nowej inwestycji w spółkę Effectively sp. z o.o. oraz objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Intelliseq sp. z o.o.. Emitent zamierza kontynuować realizację strategii, której celem jest dążenie do zwiększenia udziału w swoim portfelu inwestycyjnym podmiotów na etapie growth i start-up. Projekty na tym etapie cechuje działający produkt i model biznesowy, co w ocenie Zarządu w przeciwieństwie do projektów seed i pre-seed minimalizuje ryzyko niepowodzenia. Venture Inc S.A. poza koncentrowaniem się na projektach z sektora IT, zamierza poszerzyć swoje portfolio o podmioty działające w sektorze bioinformatyki, która w ocenie Zarządu niesie za sobą obiecujące perspektywy rozwoju.

### I KWARTAŁ 2019

- W dniu **15 marca 2019** roku Emitent objął 80 udziałów w spółce **Effectively sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy umowy spółki Emitent objął 80 udziałów w spółce Effectively sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, za cenę 500.000,00. W związku z przeprowadzoną transakcją Emitent posiada łącznie 80 udziałów spółki Effectively sp. z o.o. w organizacji, stanowiących **40%** w kapitale spółki, co uprawnia do 40% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka świadczy usługi w zakresie projektowania graficznego oraz poprawy efektywności stron oraz aplikacji internetowych działających w formule SaaS (ang. Software as a Service).

### II KWARTAŁ 2019

- W dniu **26 kwietnia 2019** roku Emitent powziął od spółki portfelowej Infermedica sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, informację o podpisaniu dokumentacji inwestycyjnej oraz korporacyjnej, w wyniku której spółka powiązana Infermedica, Inc. z siedzibą Delaware, USA otrzyma finansowanie w kwocie 3,65 MLN USD. Spółka Infermedica, Inc. docelowo będzie większościowym udziałowcem spółki Infermedica sp. z o.o. a na wskutek korporacyjnych zmian, pozyskanej inwestycji oraz programu motywacyjnego Venture Inc S.A. docelowo będzie posiadała pakiet 13,99% akcji w spółce Infermedica, Inc. z siedzibą w Delaware, USA.
- W dniu **27 czerwca 2019** roku Pan Maciej Jarzębowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Venture Inc SA.
- W dniu **28 czerwca 2019** roku zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Do składu Rady Nadzorczej powołany został Pan Maciej Jarzębowski oraz Pani Joanna Alwin.

### III KWARTAŁ - Wydarzenia po zakończeniu półrocza

- W dniu **2 lipca 2019** roku Rada Nadzorcza Venture Inc SA powołała Pana Jakuba Sitarza na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.
- W dniu **12 lipca 2019** roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Intelliseq sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.372.000,00 PLN do kwoty 1.639.000,00 PLN poprzez utworzenie 267 nowych udziałów o wartości nominalnej 1000,00 PLN każdy i o łącznej wartości nominalnej 267.000,00 PLN. W ramach podwyższenia 177 udziałów o wartości nominalnej 1000,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 177.000,00 PLN po łącznej cenie emisyjnej w wysokości 700 000,00 PLN objął Emitent. W związku z transakcją Emitent posiada łącznie udziałów spółki Intelliseq sp. z o.o., stanowiących 49,85 % w kapitale spółki, co uprawnia do 49,85 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
- W dniu **12 lipca 2019** roku wpłynęło do siedziby Spółki pismo informujące o złożeniu przez Rafała Sobczaka rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 17 lipca 2019 roku. Po zakończeniu pełnienia funkcji Członka Zarządu Pan Rafał Sobczak dołączył do zespołu spółki portfelowej Emitenta - Intelliseq sp. z o.o.
- W związku z uznaniem przez PARP części wydatków za niekwalifikowane Emitent dokonał zwrotu kwoty 124.250,00 zł wraz z odsetkami w wysokości 14.080,74 zł.
- W dniu **13 sierpnia 2019** roku Emitent podpisał umowę pożyczki ze spółką portfelową Agencja Rozwoju Innowacji S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("ARI SA") Emitent zgodnie z umową udzieli ARI SA pożyczki w wysokości 549 013,70 zł, której zabezpieczeniem jest przewłaszczenie na zabezpieczenie 974 nieuprzywilejowanych udziałów w spółce Inkubator Naukowo-Technologiczny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 500 zł każdy. W przypadku spłaty pożyczki w terminie określonym w umowie tj. do 31 sierpnia 2021 roku, Emitent zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia Udziałów na ARI SA.



# PODSUMOWANIE OPERACYJNE

## OPIS DZIAŁALNOŚCI VENTURE INC SA

Venture Inc S.A. działa jako wewnętrznie zarządzający ASI i został wpisany do rejestru wewnętrznie zarządzających ASI prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 września 2017 r. W celu dostosowania działalności do wymogów ustawy o funduszach inwestycyjnych w dniu 5 czerwca 2017 r. Zarząd Spółki przyjął (i) Zasady Polityki Inwestycyjnej Spółki, (ii) Strategię Inwestycyjną Spółki oraz (iii) Zasady Wykonywania Polityki Inwestycyjnej Spółki. Dokumenty te obowiązują od dnia wpisania Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

Działalność Emitenta polega na kapitałowym i merytorycznym wspieraniu perspektywicznych projektów z obszaru nowych technologii, na różnych etapach rozwoju, w tym w fazach (i) przed zasiewem (pre-seed); (ii) zasiewu (seed), oraz (iii) wczesnego rozwoju (start-up). Jednocześnie strategia Spółki zakłada rozszerzenie portfela inwestycji o spółki w fazie growth. Inwestycje realizowane są zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Celem działania Venture Inc S.A. jest więc inwestowanie w podmioty celem wzrostu wartości i odsprzedaży udziałów lub akcji z zyskiem po określonym czasie i osiągnięciu przez dany podmiot zakładanych parametrów. Emitent inwestuje jedynie w podmioty już istniejące.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania w swoim portfelu inwestycyjnym Emitent posiada 14 spółek na różnym poziomie zaangażowania Udziałowego z czego 12 spółek stanowi spółki prawa polskiego, a 2 spółki zagraniczne.

Model biznesowy Emitenta polega na wspieraniu projektów o interesujących perspektywach rozwoju, w szczególności bazujących na rozwiązaniach z obszaru SaaS. Działania Spółki przyczyniają się do zdobycia stabilnej pozycji na rynku i zwiększenia wartości projektów z portfela. Emitent czerpie korzyści bezpośrednio poprzez objęcie udziałów w przedsiębiorstwach na wczesnym etapie rozwoju i wzroście ich wartości w dłuższej perspektywie czasu.

Emitent posiada doświadczenie we wspieraniu projektów we wczesnych fazach rozwoju. Inwestycje w takie projekty charakteryzują się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu oraz relatywnie wysokim ryzykiem, które jednak jest w części ograniczane doradztwem i wsparciem ze strony doświadczonego zespołu.

Żeby lepiej zrozumieć rolę Emitenta w procesie rozwoju przedsięwzięć typu pre-seed, seed czy start-up, należy przeanalizować dostępność źródeł finansowania na poszczególnych etapach rozwoju projektu. Wraz ze wzrostem wartości przedsiębiorstwa, maleje zarówno ryzyko związane z działalnością, jak i oczekiwana stopa zwrotu.

Emitent aktywnie włącza się we wzrost wartości posiadanych spółek portfelowych. W tym celu Emitent wykorzystując doświadczenia biznesowe członków Zarządu, wspiera spółki portfelowe oferując im wsparcie na różnych etapach rozwoju poprzez dzielenie się posiadanym know-how. Planowany okres inwestycji to około pięć lat, lecz każdy projekt traktowany jest indywidualnie, po czym Emitent wychodzi z inwestycji poprzez sprzedaż udziałów inwestorowi zewnętrznemu lub poprzez debiut spółki na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu.

Emitent oferuje nie tylko finansowanie działalności, poprzez objęcie udziałów, czy szerokie wsparcie strategiczne wynikające ze specyfiki projektu ale również budowę kompetencji zarządzających w wielu obszarach związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa na międzynarodową skalę. Przygotowuje to spółkę do dalszego rozwoju i tworzy fundamenty pozwalające zintensyfikować jej działalność na rynku.

Inwestycje Emitenta głównie koncentrują się w obszarze spółek z sektora IT ze szczególnym uwzględnieniem spółek działających w modelu SaaS (Software-as-a-Service – oprogramowanie jako usługa („SaaS")). Oprócz nakładów kapitałowych Emitent wspiera spółki portfelowe także posiadanym know-how dotyczącym prowadzonej działalności oraz rozwijanych spółek. Emitent nie angażuje się jednak w bieżące zarządzanie spółkami portfelowymi pozostawiając to zarządom i radom nadzorczym tych spółek. Emitent pełni rolę inwestora pasywnego nastawionego na wzrost wartości posiadanych przez niego udziałów lub akcji. Na dzień sporządzenia Sprawozdania nie został przyjęty przedział zaangażowania kapitałowego Emitenta w stosunku do kapitału lub głosów na WZW/WZA spółek – celów inwestycji. Decyzja co do wielkości zaangażowania kapitałowego jest podejmowana indywidualnie w przypadku każdej spółki.



PORTFEL  
INWESTYCYJNY





## INTELISEQ

<b>Forma prawna:</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Kraków
<b>Przedmiot działalności:</b>	Wsparcie badań naukowych prowadzonych w skali całego genomu oraz procesu diagnostyki genetycznej
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	46,65%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	46,65%
<b>Strona internetowa:</b>	www.intelliseq.pl
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	<b>1 600 000,00 PLN</b>
<b>Proces Wyceny</b>	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Intelliseq to spółka działająca w sektorze bioinformatyki, zajmująca się wytwarzaniem narzędzi informatycznych, pozwalających analizować dane z genomu oraz eksomu człowieka. W tym obszarze spółka konsekwentnie buduje portfel produktów, wspomagając się różnego rodzaju grantami oraz dotacjami pochodzącymi z rządowych inicjatyw. W portfelu spółka ma ukończone bądź jest w trakcie pracy nad następującymi produktami:

**GeneTraps:** Aplikacja dla Laboratoriów, Jednostek Naukowych, Jednostek Medycznych do automatyzacji pracy bioinformatyków, pozwalająca przy użyciu zewnętrznych baz danych usprawnić analizę danych genomu oraz eksomu w kierunku klinicznych uwarunkowań mutacji genetycznych. Aplikacja w trakcie fazy pilotażowej.

**Aplikacja MyTraits Sport:** Aplikacja na platformę Helix.com, która pozwala analizować genom pod kątem predyspozycji sportowych. Aplikacja ukończona, dostępna na platformie Helix.

**Mobigen:** Projekt długofalowy, mający na celu stworzenie portfela aplikacji konsumenckich dla analizy genomu pod kierunkiem Wellness oraz Health.

**Pgx:** Projekt długofalowy mający na celu stworzenie oprogramowania do farmakogenetyki.

## INFERMEDICA

<b>Forma prawna:</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Tworzenie oprogramowania do wstępnej diagnostyki medycznej opartej o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	36,25%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	36,25%
<b>Strona internetowa:</b>	www.infermedica.com
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	<b>5 375 412,54 PLN</b>
<b>Proces Wyceny</b>	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Infermedica tworzy oprogramowanie do wstępnej diagnostyki medycznej oparte o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji. Przykładem wykorzystania opracowanej technologii jest m.in. serwis internetowy Doktor-Medi.pl, który przedstawia przypuszczalne jednostki chorobowe, powiązane ze wskazanymi objawami oraz informuje do jakiego lekarza specjalisty należy się udać.

Z serwisu skorzystało już ponad 650 tys. osób. Stworzone oprogramowanie jest używane w dedykowanych wdrożeniach w Europie oraz Stanach Zjednoczonych. Z oferty firmy skorzystało już ponad 160 twórców oprogramowania medycznego na Świecie.

Celem spółki jest zbudowanie uniwersalnej platformy wspomagania decyzji diagnostycznych dla pacjentów oraz lekarzy. W tym celu Infermedica planuje założenie biura w Dolinie Krzemowej oraz rozszerza swój wrocławski zespół specjalistów.

## BRAND 24

<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Narzędzie do monitorowania Internetu i Social Media
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	9,59%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	9,59%
<b>Strona internetowa:</b>	www.brand24.com
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	<b>7 878 130,20 PLN</b>
<b>Proces Wyceny</b>	Notowania na rynku NewConnect

Brand24 S.A. oferuje swoim klientom kompleksowe usługi z zakresu bieżącego monitorowania informacji w Internecie. Oprogramowanie pozwala na analizę trendów związanych z daną marką lub poszczególnymi słowami kluczowymi. Dzięki temu możliwe jest dokładne planowanie kampanii marketingowych oraz mierzenie ich efektów w Internecie, a przede wszystkim w mediach społecznościowych. Ponadto oprogramowanie działające w modelu SaaS (Software as a Service) oferuje możliwość generowania analiz prezentujących wartościowe dane na temat monitorowanych marek. Wśród 30 000 monitorowanych marek znajdują się: IKEA, Intel, Carlsberg czy LEROY MERLIN. Spółka oferuje swoje oprogramowanie na całym świecie. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w 2018 roku. Na koniec II kwartału 2019 roku Brand24 posiadał 3529 aktywnych klientów. Spółka planuje wkroczyć na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Brand 24 w dniu 10 kwietnia 2019 roku powiadomiła raportem bieżącym 5/2019 o złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki.

## TIMECAMP

<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Narzędzie do monitorowania czasu
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	28,52%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	28,52%
<b>Strona internetowa:</b>	www.timecap.com
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	<b>2 897 022,94 PLN</b>
<b>Proces Wyceny</b>	Wycena mieszana (średnia z wycen metodami dochodową i wskaźnikową )

TimeCamp oferuje narzędzie które pozwala na monitorowanie i analizowanie czynności wykonywanych na komputerze. Pozwala to na optymalizację czasu pracy pracowników. TimeCamp pozwala firmom m.in. sprawdzać czy komputery pracowników są odpowiednio wykorzystywane. Przekłada się to na znaczące zwiększenie efektywności pracy. Spółka prowadzi sprzedaż do 100 krajów.

## FRIENDLY SCORE

<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Narzędzie do Social Scoringu
<b>Kwalifikacja:</b>	Seed
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	11,25%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	11,25%
<b>Strona internetowa:</b>	www.friendlyscore.com
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	1 577 348,98 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	mieszany (średnia z wycen rynkowej i księgowej)

Friendly Score to twórca i deweloper aplikacji służącej do scoringu. Dzięki niej w sposób automatyczny podejmujemy decyzję o konkretnym działaniu np. o przyznaniu kredytu. Większość dzisiejszych metod scoringu opiera się na tradycyjnych modelach aplikacji kredytowych. Minusem scoringu aplikacyjnego jest to, że nie można pytać klienta o zbyt wiele szczegółów, ponieważ klient się zniechęci i nie udzieli wszystkich odpowiedzi lub poda zbyt wiele szczegółów, które z kolei nie będą istotne. Na facebooku sytuacja wygląda inaczej. Tam informacji jest wystarczająco wiele i wystarczy je tylko zebrać i przetworzyć. Spółka może pochwalić się wieloma międzynarodowymi sukcesami. Friendly Score wygrał bootcamp w Londynie dla spółek z obszaru FinTech. Ponadto World Economic Forum wymenił spółkę w gronie innych 8 projektów zmieniających sektor finansowy na świecie.

## INNO-GENE

<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Poznań
<b>Przedmiot działalności:</b>	Grupa kapitałowa Spółek biotechnologicznych
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	12,54%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	12,54%
<b>Strona internetowa:</b>	www.inno-gene.eu
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	1 215 034,20 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	Notowania na rynku Newconnect

W ramach swojej działalności spółka zapewnia wsparcie dla posiadanych w portfolio spółek zależnych prowadzących działalność w zakresie R&D, diagnostyki oraz produkcji i dystrybucji wyrobów gotowych. Spółka prowadzi nadzór merytoryczny nad projektami realizowanymi przez podmioty zależne, jak również zapewnia finansowanie ich rozwoju

## EFFECTIVELY

<b>Forma prawna:</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Usługi projektowania graficznego
<b>Kwalifikacja:</b>	Preeseed
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	40%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	40%
<b>Strona internetowa:</b>	www.effectively.studio
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	500 000,00 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	Metoda księgową aktywów netto

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług usług w zakresie projektowania graficznego oraz poprawy efektywności stron oraz aplikacji internetowych działających w formule SaaS (ang. Software as a Service).

## GEEKSDECK

<b>Forma prawna:</b>	Limited (odpowiednik sp. z o.o.)
<b>Siedziba:</b>	Londyn
<b>Przedmiot działalności:</b>	Usługi IT, rozwój autorskiego produktu działającego w modelu biznesowym SaaS
<b>Kwalifikacja:</b>	Preeseed
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	33%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	33%
<b>Strona internetowa:</b>	www.geeksdeck.com
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	265 045,50 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	Metoda dochodowa

Spółka prowadzi działalność polegającą na tworzeniu aplikacji mobilnych na najpopularniejsze platformy (m.in. Android, iOS) oraz tworzeniu oprogramowania dla klienta biznesowego. Spółka oferuje m.in. wsparcie biznesowe oraz projektowanie UX/UI aplikacji mobilnych, które kierowane są przede wszystkim do przedsiębiorstw we wczesnych stadiach rozwoju (start up), małych i średnich firm ale także dużych klientów biznesowych. Spółka zajmuje się także dalszym utrzymaniem stworzonego oprogramowania.

## BEST CAPITAL

<b>Forma prawna:</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Autoryzowany Doradca rynku NewConnect i Catalyst
<b>Kwalifikacja:</b>	Pozostałe
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	66,73%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	66,73%
<b>Strona internetowa:</b>	www.bestcapital.pl
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	76 094,03 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	Metoda księgową aktywów netto

Best Capital sp. z o.o. jest Autoryzowanym Doradcą rynków NewConnect i Catalyst. Firma świadczy usługi doradcze oraz oferuje wsparcie w procesie pozyskiwania kapitału. Best Capital tworzy zespół doświadczonych uczestników rynku kapitałowego, których umiejętności potwierdzone są cenionymi, finansowymi certyfikatami.

## AGENCJA ROZWOJU INNOWACJI

<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Przedmiot działalności:</b>	Usługi Doradcze-Finansowe oparte na zdobywaniu kapitału na rozwój przedsiębiorstw ze źródeł prywatnych i publicznych
<b>Kwalifikacja:</b>	Start-up
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	43,89%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	37,35%
<b>Strona internetowa:</b>	www.aridotacje.pl
<b>Wycena w bilansie na 30.06.2019:</b>	2 684 757,02 PLN
<b>Proces Wyceny</b>	Notowania na rynku NewConnect

ARI S.A. to firma doradcza specjalizująca się w pozyskiwaniu dotacji dla firm. Dofinansowanie dla swoich klientów uzyskuje również w formie kapitału zwrotnego, tj. kredytów, leasingu i pożyczek, także dofinansowywanych z funduszy europejskich. Agencja Rozwoju Innowacji S.A. zdobywa kapitał dla firm ze wszystkich segmentów gospodarki na każdym etapie rozwoju. Swoją wiedzą i doświadczeniem wspiera przedsiębiorców, aby mogli rozwijać swój biznes i skutecznie konkurować z innymi podmiotami na rynku. Specjalność ARI to komercjalizacja wiedzy, dofinansowania unijne, pisanie oraz rozliczanie wniosków dotacyjnych, finansowanie nowych pomysłów.

## PATENT FUND

Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Fundusz wsparcia kapitałowego własności intelektualnej
Kwalifikacja:	Seed
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	82,76%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	82,76%
Strona internetowa:	www.patentfund.com
Wycena w bilansie na 30.06.2019:	1 547 609,45 PLN
Proces Wyceny	Notowania na rynku NewConnect

Patent Fund S.A. zamierzała wykorzystywać metody analizy BigData w oparciu o krajowe i międzynarodowe bazy danych własności intelektualnej. Na podstawie zgromadzonych danych spółka planowała analizować pozyskane dane przy użyciu zaprojektowanych wcześniej algorytmów oraz szeroko pojętego Machine Learning. Finalnym produktem miało być udostępnienie stworzonego narzędzia w modelu SaaS. W październiku 2018 r. Zarząd Spółki w związku z odstąpieniem od publicznej emisji akcji serii I podjął decyzję o zawieszeniu realizacji celu strategicznego jakim jest budowa oprogramowania Namegine.

## SCIENCE.FUND

Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

## ANGELS.PL

Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji

W dniu 22 lipca 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zatwierdziło uchwałę o zamknięciu likwidacji Spółki.

## VENTURE ALFA

Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji

W dniu 22 lipca 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zatwierdziło uchwałę o zamknięciu likwidacji Spółki.

## CZYNNIKI RYZYKA - Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

### RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

#### Ryzyko związane z realizacją strategii inwestycyjnej

Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada kontynuację rozwoju działalności poprzez inwestycje kapitałowe typu venture capital (w spółki działające w sektorze nowych technologii) oraz ekspansję na nowe rynki. Zamiarem Emitenta jest zbudowanie silnej marki, kojarzonej z inwestycjami w perspektywiczne projekty. W perspektywie długoterminowej Emitent zamierza realizować swój cel strategiczny przede wszystkim poprzez wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku sprzedaży SaaS w kluczowych kategoriach produktowych oraz wzmocnienie wzrostu organicznego poprzez inwestycje w nowe, atrakcyjne projekty. Realizacja strategii inwestycyjnej Emitenta zakłada analizowanie potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz inwestowanie środków w ich rozwój. Wyniki finansowe Emitenta uzależnione są przy tym od wyników finansowych osiąganych przez podmioty, na których rozwój Emitent przeznaczając dostępny mu kapitał. Nie można wykluczyć, że oczekiwane cele strategiczne nie zostaną zrealizowane, będą odmienne od oczekiwań lub zostaną osiągnięte później lub w mniejszym zakresie niż oczekiwano, zarówno na poziomie Emitenta, jak i jego Spółek Portfelowych oraz potencjalnych nowych inwestycji. Jeżeli Emitent napotka na nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii inwestycyjnej, może nie zrealizować jej w pełni bądź wcale, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić, jak również może w ogóle nie osiągnąć korzyści planowanych z wdrożenia strategii lub osiągnąć je z opóźnieniem lub na poziomie niższym niż zakładano. Dodatkowo w związku z realizacją strategii inwestycyjnej Emitenta niezbędne może się okazać zaangażowanie większych niż przewidywane środków finansowych do jej wdrożenia. W rezultacie efekty oraz koszty strategii Emitenta mogą się istotnie różnić od zakładanych, a optymalizacja kosztów i procesów wewnętrznych może być niewystarczająca do utrzymania rentowności prowadzonej przez niego działalności. Powyższe trudności w realizacji strategii Spółki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta, a także na cenę Akcji.

#### Ryzyko związane z odejściem osób zarządzających oraz utratą know-how

Wykwalifikowana i zmotywowana kadra jest jednym z najważniejszych czynników warunkujących dalszy rozwój działalności Emitenta, a w szczególności jego ekspansję geograficzną i zdolność do pozyskiwania nowych, perspektywicznych projektów inwestycyjnych. Istnieją czynniki ryzyka związane z uzależnieniem Emitenta od konkretnych osób zajmujących kluczowe stanowiska, zwłaszcza na szczeblu Zarządu. Strategia Emitenta została rozwinięta i wdrożona przez członków Zarządu, a przyszły sukces działalności Emitenta bazuje na posiadanych przez nich doświadczeniu w obszarze nowych technologii. Odejście osób zarządzających Emitentem może skutkować utratą know-how lub w pewnych okolicznościach, przekazaniem know-how konkurencji i może mieć istotny, negatywny wpływ na możliwości dalszego rozwoju Spółki. Dodatkowo, istotną cechą inwestycji realizowanych przez Emitenta jest wspieranie i ścisłe współdziałanie z zarządami Spółek Portfelowych. Wpływ Emitenta na decyzje podejmowane przez zarządy takich spółek portfelowych, a także kontrola działalności tych spółek są ograniczone przez regulacje i przepisy prawa. Nie można wykluczyć sytuacji, w których Emitent nie będzie posiadał pełnej wiedzy o decyzjach i wydarzeniach mogących mieć wpływ na sytuację majątkową i finansową Spółki Portfelowej, co może mieć istotny, negatywny wpływ na zyski osiągnięte z danej inwestycji. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

#### Ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w spółki zagraniczne

Działalność Emitenta zakłada inwestycje kapitałowe w nowopowstałe podmioty oraz spółki na wczesnym etapie rozwoju. Podejmowane przez Emitenta starania w celu rozwoju portfela inwestycji wiążą się z istotnym ryzykiem oraz niepewnością, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu inwestycyjnego, prawidłowej oceny jego sytuacji prawnej i finansowej, w tym możliwości lub potencjalnych możliwości generowania wyników finansowych oraz odpowiedniej wyceny takiego podmiotu. Pomimo unikatowego doświadczenia Zarządu Emitenta w nawiązywaniu współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu, oraz które dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu, nie można wykluczyć, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać spółek do portfela. Nie jest też wykluczone, że inwestycje Emitenta nie przyniosą oczekiwanych stóp zwrotu. Istnieje również ryzyko, że w celu pozyskania nowych inwestycji Emitent będzie musiał zaangażować większe, niż przewidywane, zasoby finansowe.

Co więcej, w toku prowadzonej działalności Emitent nabywa lub obejmuje akcje oraz udziały spółek zagranicznych. Nie można wykluczyć, że ekspansja na inne rynki doprowadzi do wygenerowania dodatkowych, znaczących kosztów związanych z koniecznością dokonania przez Emitenta czynności, nieznanych mu w momencie zawierania transakcji. Dodatkowo, pomiędzy poszczególnymi państwami istnieje zróżnicowanie w podejściu do biznesu. Przekłada się to na kulturę korporacyjną i sposób traktowania akcjonariuszy oraz udziałowców. Emitent, dokonując inwestycji w podmioty zagraniczne musi także wziąć pod uwagę możliwość wystąpienia potencjalnych ryzyk kursowych. Nie można także wykluczyć periodycznych zmian przepisów prawa, na podstawie których utworzone zostały i działają spółki portfelowe. Zmiany te mogą wymagać podjęcia przez daną Spółkę Portfelową działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie nieprzewidywanych kosztów finansowych. Ponadto, Emitent nie może zagwarantować, że przyjęta przez daną spółkę portfelową interpretacja przepisów prawa państwa, w którym taka spółka prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana. Nie można również wykluczyć możliwości wyciągnięcia stosownych konsekwencji prawnych wynikających z takiej błędnej interpretacji przepisów. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta. Podwyższonym ryzykiem może być również obecna sprawa Brexitu, przez którą Emitent nie ma pewności co do dalszych wydarzeń, a w szczególności nie sposób przewidzieć rozwiązań prawno-podatkowych.

#### Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

Zysk Emitenta pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów spółek portfelowych ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie Emitent będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji lub udziałów. Strategia Emitenta zakłada m.in. inwestycje w spółki na wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej i stabilnego modelu biznesowego. Emitent ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nigdy nie osiągnąć dodatnich przepływów pieniężnych a w skrajnym przypadku ogłosić upadłość. Istnieje ponadto ryzyko związane z wyceną podmiotów, które Emitent planuje wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona dokonać wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując tym samym niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale. Emitent nie zakłada jednak sztywnych ram wskaźnikowych dla wyjścia z inwestycji. Każda możliwa opcja wyjścia z inwestycji, mogąca wygenerować znaczący zysk dla Emitenta będzie analizowana indywidualnie i niezależnie. Emitent stale monitoruje bieżącą działalność spółek portfelowych oraz dokonuje okresowych przeglądów inwestycji, co pozwala na identyfikację odpowiednich momentów wyjścia z inwestycji. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta



## CZYNNIKI RYZYKA

### Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność spółek portfelowych

Emitent wspiera spółki portfelowe w tworzeniu i realizacji strategii wpływających na pełne wykorzystanie potencjału rynkowego realizowanych projektów oraz wzrost wartości tych spółek. Co więcej, w dużej części spółek portfelowych Emitent nie posiada większościowego pakietu udziałów lub akcji, a tym samym nie posiada większości głosów na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach. Wspólnicy lub akcjonariusze większościowi takich spółek portfelowych mogą wywierać decydujący wpływ na podejmowane przez organy danej spółki decyzje, które mogą być w sprzeczności z zamierzeniami lub interesem Emitenta. Emitent nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki wspólnicy lub akcjonariusze większościowi będą wykonywali przysługujące im uprawnienia korporacyjne, ani wpływu podejmowanych przez nich działań na działalność danej spółki portfelowej, jej przychody i wyniki finansowe. Co więcej, ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów wiąże się z ryzykiem braku realizacji strategicznych zamierzeń wypracowanych przez spółki portfelowe we współpracy z Emitentem. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

### Ryzyko związane z jakością, atrakcyjnością oraz użytecznością i innowacyjnością produktów i usług oferowanych przez spółki portfelowe

Sukces inwestycji Emitenta determinowany jest sukcesem jego spółek portfelowych. Jakość i atrakcyjność spółek portfelowych oraz użyteczność i innowacyjność oferowanych przez nie usług i produktów ma pośredni wpływ na pozyskiwanie przez Emitenta nowych projektów. Spółki portfelowe znajdujące się w portfelu Emitenta są na etapie ciągłego rozwoju, proponowania nowych, innowacyjnych rozwiązań oraz produktów. Emitent nie może jednak zagwarantować, że opracowywane i wprowadzane przez spółki portfelowe innowacje produktowe i udoskonalenia usług zostaną zaakceptowane przez dotychczasowych użytkowników, ani że przyczynią się one do wzrostu ich liczby. Wszystkie przyszłe zmiany wpływające na sposób korzystania z produktów i usług oferowanych przez Spółki Portfelowe mogą przyczynić się do ograniczenia lub do zaprzestania korzystania z tych usług i produktów. Co więcej, nie można wykluczyć, że konkurenci spółek znajdujących się w portfelu Emitenta, wcześniej, na większą skalę lub z większą skutecznością nie wprowadzą innych, podobnych usług i produktów lub nie udoskonalą usług i produktów obecnie oferowanych przez spółki portfelowe, albo że nie wprowadzą innych, nowszych, bardziej atrakcyjnych lub skuteczniejszych zdaniem użytkowników usług i produktów, co może spowodować zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów spółek portfelowych i mieć pośredni, negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta, jego spółek portfelowych, a także na cenę Akcji.

### Ryzyko związane z zakłóceniami lub uszkodzeniami systemów informatycznych i pozostałej infrastruktury niezbędnej do prowadzenia działalności przez spółki portfelowe

Działalność operacyjna wybranych spółek portfelowych Emitenta bazuje na sprawnie funkcjonującym systemie informatycznym, pracującym w trybie on-line. Wszelkie zakłócenia w prawidłowym funkcjonowaniu oprogramowania lub uszkodzenia infrastruktury technicznej mogą niekorzystnie wpłynąć na reputację i działalność danej spółki portfelowej, a także na zdolność do terminowego świadczenia usług na rzecz jej klientów. Uzależnienie poszczególnych spółek portfelowych od systemów informatycznych wiąże się z ryzykiem związanym z awarią tych systemów, a w konsekwencji z zakłóceniami w funkcjonowaniu, wolniejszym tempie reakcji systemów lub ograniczeniem usług dla klientów oraz niższym poziomem zadowolenia klientów. Systemy informatyczne są także narażone na uszkodzenia lub zakłócenia wynikające z braku zasilania, awarii telekomunikacyjnych, wirusów komputerowych, zamierzonych aktów wandalizmu lub podobnych zdarzeń.

Systemy operacyjne oraz serwery spółek portfelowych służą m.in. do gromadzenia i przetwarzania danych, w tym danych wrażliwych i w związku z tym spółki portfelowe są narażone na próby nieuprawnionego uzyskania przetwarzanych przez nią danych oraz innych poufnych informacji, w szczególności w wyniku działań hakerskich. Wszelka utrata wrażliwych lub poufnych danych, lub informacji, może prowadzić do powstania związanych z tym konsekwencji, takich jak sankcje czy obowiązek zapłaty odszkodowania, a także może wpłynąć negatywnie na reputację i markę spółki portfelowej. Ponadto, ochrona ubezpieczeniowa spółki portfelowej może okazać się niewystarczająca na pokrycie istotnych szkód poniesionych przez spółkę portfelową, spowodowanych zakłóceniami w świadczeniu usług w wyniku awarii stron internetowych lub systemów informatycznych. Wszelkie zakłócenia lub uszkodzenia systemów informatycznych oraz pozostałej infrastruktury niezbędnej do prowadzenia działalności przez spółki portfelowe skutkujące zakłóceniem świadczenia usług lub obniżeniem szybkości reakcji w ramach świadczonych przez te spółki usług lub wpływające na dostęp do takich usług lub produktów mogą pośrednio naruszyć reputację Emitenta oraz mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych.

### Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

Inwestycje Emitenta charakteryzują się niską płynnością. Walory spółek portfelowych w zdecydowanej większości nie znajdują się w obrocie zorganizowanym, co może oznaczać trudności w ewentualnym zbyciu inwestycji oraz wycenie danej spółki portfelowej. Niska płynność walorów spółek portfelowych i trudności związane z wyjściem przez Spółkę z inwestycji mogą mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

### Ryzyko związane z wyceną portfela Emitenta oraz brakiem konsolidacji wyników spółek portfelowych

Portfel inwestycyjny Emitenta składa się z 14 spółek. Jednocześnie zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Emitent traktuje wszystkie te spółki jako inwestycje długoterminowe. Z uwagi na fakt, że Emitent spełnia definicję jednostki inwestycyjnej opisaną w MSSF 10 §27, nie dokonuje konsolidacji swoich spółek zależnych ani nie stosuje MSSF 3, gdy uzyskuje kontrolę nad inną jednostką. Zamiast tego jednostka dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 (do momentu zastosowania MSSF 9).

Emitent uznaje, że sprawuje kontrolę nad spółką, w której dokonał inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie: (i) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonał inwestycji (ii) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonał inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz (iii) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonał inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości inwestycje Emitenta są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy z zastosowaniem zróżnicowanych metod wyceny. Niektóre z używanych metod nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych np. o własne wyceny i założenia sporządzane przez zarządy wycenianych spółek. Ostateczne badanie wartości spółek portfelowych dokonywane jest przez biegłego rewidenta w związku z procesem przygotowania rocznych sprawozdań finansowych Emitenta. Istnieje ryzyko, iż założenia przyjęte w wycenach będą odbiegać od rzeczywistych wyników osiąganych przez spółki portfelowe, co istotnie wpłynie na ich wartość godziwą w przyszłości, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka przeprowadza analizę fundamentalną nabywanych instrumentów finansowych oraz okresowy monitoring wyników finansowych spółek portfelowych.

## CZYNNIKI RYZYKA

### Ryzyko związane z brakiem celów inwestycyjnych

Istnieje ryzyko, że w przypadku niskiej podaży projektów inwestycyjnych oraz braku zapotrzebowania na kapitał ze strony spółek portfelowych okres, w którym Emitent zamierza zainwestować pozyskane środki znacząco się wydłuży, co może mieć przełożenie i wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

### Ryzyko związane z polityką inwestycyjną

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jedną z kluczowych informacji dla inwestorów jest polityka inwestycyjna. Polityka inwestycyjna określana jest w dokumentach założycielskich i jest jednym z elementów wymaganych w postępowaniu dotyczącym o wpis do rejestru zarządzających ASI. W dniu 5 czerwca 2017 r. Zarząd Emitenta przyjął Zasady Polityki Inwestycyjnej Spółki oraz Zasady Wykonywania Polityki Inwestycyjnej Spółki. Zasady Polityki Inwestycyjnej Spółki obowiązują od dnia wpisania Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, tj. od 4 września 2017 r. Politykę inwestycyjną oraz strategię inwestycyjną określa się w dokumentach przyjętych przez Zarządzającego ASI, w tym w regulaminach wewnętrznych. Polityka inwestycyjna oraz strategia inwestycyjna ASI określają sposób lokowania aktywów ASI. Nieprzestrzeganie polityki inwestycyjnej może skutkować brakiem zaufania inwestorów, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

### RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną, a jego spółki portfelowe prowadzą sprzedaż produktów i usług, na wielu rynkach. Sytuacja makroekonomiczna panująca na rynkach, na których Emitent i jego spółki portfelowe prowadzą działalność, wywiera pośredni wpływ na osiągane przez nich przychody i wyniki finansowe. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta i jego spółek portfelowych są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia, a także poziom wydatków na rozwiązania informatyczne. Zmiany czynników makroekonomicznych wpływają przede wszystkim na popyt na produkty i usługi oferowane przez spółki portfelowe, których wartość obrotów jest skorelowana z przychodami i rentownością Emitenta. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą powodować ograniczenie sprzedaży określonych produktów i usług spółek portfelowych i mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego Spółek Portfelowych.

#### Ryzyko związane z rozwojem sektora nowych technologii, w tym w szczególności rozwojem technologii SaaS

W ostatnich latach na całym świecie obserwuje się szybki rozwój sektora nowych technologii. Mimo prognoz, że sektor nowych technologii będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Zahamowanie dynamiki rozwoju sektora nowych technologii w przyszłości może mieć negatywny wpływ na rozwój spółek portfelowych oraz potencjalne inwestycje Emitenta, a w konsekwencji na perspektywy rozwoju Emitenta i realizację jego strategii. Ponadto, inwestycje Emitenta skoncentrowane są w obszarze sektora nowych technologii, na którym działalność prowadzą spółki oferujące produkty i usługi w modelu subskrypcyjnym SaaS (ang. Software as a Service, oprogramowanie jako usługa) („SaaS”). Globalny rynek technologii SaaS znajduje się na etapie szybkiego rozwoju, co wiąże się z dynamicznymi zmianami usług i produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością standardów branżowych.

Nie można wykluczyć, że dynamicznie zmieniające się otoczenie technologiczne wymusi redefinicję założeń biznesowych Emitenta i jego spółek portfelowych, co może wiązać się z pogorszeniem ich pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

Wystąpienie którejkolwiek z opisanych wyżej czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego Spółek Portfelowych.

### Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

W toku prowadzonej działalności Emitent skupia się na inwestycjach typu venture capital. Na rynku funduszy venture capital działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta. Znaczna część z tych podmiotów dysponuje przy tym większym zapleczem finansowym. Na zdolność Emitenta do umacniania obecnej pozycji konkurencyjnej na rynku prowadzonej działalności, ma wpływ wiele czynników, w tym przede wszystkim rozpoznawalność i reputacja spółek portfelowych, atrakcyjność oraz jakość produktów i usług oferowanych przez spółki portfelowe, a także wyróżniająca się na rynku zaawansowana infrastruktura technologiczna znajdująca się w ofercie spółek portfelowych. Nie można wykluczyć, że Emitent na skutek wielu czynników, z których znaczna część pozostaje poza jego kontrolą, w tym w następstwie działań podejmowanych przez jego konkurentów, przyjęcie przez niego nieodpowiedniej strategii lub utrudnień w jej realizacji, niezdolność spółek portfelowych do nadążania za szybkimi zmianami technologicznymi lub dobór przez niego niewłaściwej oferty produktów i usług, nie będzie w stanie utrzymać lub wzmocnić swojej pozycji na rynku czy też zwiększyć udziału w rynku. Nie można także zapewnić, że nie wzrosnie presja konkurencji na rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, w wyniku czego Emitent nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się potencjałem wzrostu, lub których wyceny będą zbyt wysokie, by zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, czego konsekwencją może być umocnienie pozycji dotychczasowych lub powstanie nowych bezpośrednich konkurentów Emitenta.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może doprowadzić do zmniejszenia udziałów rynkowych Emitenta, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych, a także na cenę Akcji.

### Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych

## CZYNNIKI RYZYKA

### RYZYKA ZWIĄZANE Z OTCZENIEM REGULACYJNYM

#### Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Działalność Emitenta i jego spółek portfelowych podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne ich funkcjonowania. Regulacje te ulegają częstym zmianom oraz mogą powodować wątpliwości interpretacyjne, które mogą utrudniać prowadzenie bieżącej działalności przez Emitenta i jego spółki portfelowe. Przejście regulacji może być skomplikowane, czasochłonne, a także kosztowne. Nawet niewielkie, niezamierzone nieprawidłowości mogą skutkować roszczeniami wynikającymi z naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji lub karami. Złożoność regulacji prawnych może spowodować, mimo dokładania należytej staranności, ich błędną interpretację przez Emitenta i jego spółki portfelowe. Co więcej, prawo nie jest w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracyjne i inne organy stosujące prawo. Istnieje zatem ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do podobnych stanów faktycznych będą rozbieżne. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko zaistnienia istotnych, dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków oraz kosztów dostosowania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Ponadto wiele przepisów i regulacji obowiązujących w stosunku do Emitenta przyznaje organom regulacyjnym szerokie uprawnienia w zakresie badania i egzekwowania przestrzegania ich zasad i regulacji oraz nakładania kar i innych sankcji z tytułu ich nieprzebrzegania.

Dodatkowo, nieprawidłowości lub opóźnienia w implementacji dyrektyw unijnych do prawa krajowego mogą skutkować dodatkowymi wątpliwościami związanymi m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Emitenta i jego spółek portfelowych.

Wystąpienie tego rodzaju okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki lub perspektywy rozwoju Emitenta i jego spółek portfelowych.

#### Ryzyko związane z obowiązkami informacyjnymi wynikającym z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Na zarządzających ASI działających na podstawie wpisu do rejestru ustawodawca nałożył obowiązki informacyjne. Zgodnie z przepisami, zarządzający ASI ma obowiązek niezwłocznego informowania Komisji o przyjętym dniu obliczenia łącznej wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego alternatywnej spółki inwestycyjnej, którym zarządza, jak również o jego zmianie. Ponadto, zarządzający ASI wpisany do rejestru zapewnia monitorowanie łącznej wartości aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych alternatywnych spółek inwestycyjnych, którymi zarządza oraz jej obliczenie co najmniej raz na 12 miesięcy. W sytuacji, gdy łączna wartość wspomnianych powyżej aktywów przekroczy próg 100 000 000 EUR i przekroczenie takie nie będzie miało charakteru tymczasowego, zarządzający ASI ma obowiązek niezwłocznego informowania Komisji o przekroczeniu i w terminie 30 dni od dnia stwierdzenia przekroczenia ma obowiązek złożenia wniosku o zezwolenie na wykonywanie działalności ASI zewnętrznego i zaprzestania wykonywania działalności zarządzania alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, jak również poinformowania o tym niezwłocznie Komisji, łącznie ze wskazaniem daty zaprzestania wykonywania działalności.

Niewywiązanie się przez Emitenta z powyższych obowiązków może rodzić odpowiedzialność karną i administracyjną, która z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### Ryzyko związane z obowiązkami sprawozdawczymi

Emitent jako wewnętrznie zarządzający ASI wpisany do właściwego rejestru, zobowiązany jest do sporządzania i przekazywania Komisji okresowych sprawozdań dotyczących między innymi stosowania dźwigni finansowej oraz płynności i zarządzania ryzykiem. Ponadto, w przypadku rozszerzenia skali działalności skutkującej koniecznością uzyskana przez Spółkę zezwolenia KNF na wykonywanie działalności jako zarządzającego ASI,

Spółka będzie zobowiązana do wypełniania określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych obowiązków sprawozdawczych. Wówczas, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych Spółka będzie zobowiązana do sporządzania i przekazywania KNF okresowych sprawozdań dotyczących między innymi płynności, zarządzania ryzykiem, stosowania dźwigni finansowej, jak również prowadzonej działalności inwestycyjnej. Nieprzekazywanie stosownych sprawozdań może rodzić odpowiedzialność karną i administracyjną, która może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### Ryzyko niewystarczającej efektywności procedur zarządzania ryzykiem

Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych, do której zastosowanie znajduje działalność Emitenta, w ramach systemu kontroli wewnętrznej Emitent obowiązany jest posiadać system nadzoru zgodności działalności z prawem, system zarządzania ryzykiem oraz system audytu wewnętrznego. Spółka zobowiązana jest do wprowadzenia i stosowania systemu zarządzania ryzykiem dostosowanego do charakteru, zakresu i stopnia złożoności czynności wykonywanych przez Emitenta jako ASI. Emitent obecnie dokonuje zmian w prowadzonej działalności zmierzających do pełnej implementacji polityki. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Emitenta za 2017 r., Emitent nie przyjął do stosowania i nie wdrożył procedury zarządzania ryzykiem. Biorąc pod uwagę skalę działalności prowadzonej przez Emitenta, Emitent na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności za 2017 r. nie widzi potrzeby przyjęcia procedur zarządzania ryzykiem. Nie można wykluczyć, że polityka zarządzania ryzykiem, która zostanie przyjęta przez Emitenta w przyszłości, okaże się nieefektywna albo nie będzie uwzględniała w całości wymogów, zaś obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem będą wykonywane nieprawidłowo. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### Ryzyko związane z obowiązkami sprawozdawczymi

Emitent jako wewnętrznie zarządzający ASI wpisany do właściwego rejestru, zobowiązany jest do sporządzania i przekazywania Komisji okresowych sprawozdań dotyczących między innymi stosowania dźwigni finansowej oraz płynności i zarządzania ryzykiem. Ponadto, w przypadku rozszerzenia skali działalności skutkującej koniecznością uzyskana przez Spółkę zezwolenia KNF na wykonywanie działalności jako zarządzającego ASI, Spółka będzie zobowiązana do wypełniania określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych obowiązków sprawozdawczych. Wówczas, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych Spółka będzie zobowiązana do sporządzania i przekazywania KNF okresowych sprawozdań dotyczących między innymi płynności, zarządzania ryzykiem, stosowania dźwigni finansowej, jak również prowadzonej działalności inwestycyjnej. Nieprzekazywanie stosownych sprawozdań może rodzić odpowiedzialność karną i administracyjną, która może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### Ryzyko niewystarczającej efektywności procedur zarządzania ryzykiem

Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych, do której zastosowanie znajduje działalność Emitenta, w ramach systemu kontroli wewnętrznej Emitent obowiązany jest posiadać system nadzoru zgodności działalności z prawem, system zarządzania ryzykiem oraz system audytu wewnętrznego. Spółka zobowiązana jest do wprowadzenia i stosowania systemu zarządzania ryzykiem dostosowanego do charakteru, zakresu i stopnia złożoności czynności wykonywanych przez Emitenta jako ASI. Emitent obecnie dokonuje zmian w prowadzonej działalności zmierzających do pełnej implementacji polityki. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Emitenta za 2017 r., Emitent nie przyjął do stosowania i nie wdrożył procedury zarządzania ryzykiem. Biorąc pod uwagę skalę działalności prowadzonej przez Emitenta, Emitent na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności za 2017 r. nie widzi potrzeby przyjęcia procedur zarządzania ryzykiem.

## CZYNNIKI RYZYKA

Nie można wykluczyć, że polityka zarządzania ryzykiem, która zostanie przyjęta przez Emitenta w przyszłości, okaże się nieefektywna albo nie będzie uwzględniała w całości wymogów, zaś obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem będą wykonywane nieprawidłowo. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

### Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków nałożonych na Emitenta

Z uwagi na to, że Emitent jako ASI podlega przepisom ustawy o funduszach inwestycyjnych niedopełnienie obowiązków lub naruszenie zakazów ustawowych może skutkować nałożeniem sankcji określonych w przepisach tej ustawy. Organem sprawującym nadzór nad funduszami jest Komisja, która jako podmiot uprawniony wydaje zezwolenia na wykonywanie przez fundusze działalności i posiada uprawnienia w zakresie nakładania kar administracyjnych na nadzorowane przez siebie podmioty. Naruszenie zasad wykonywania działalności, niewypełnienie warunków określonych zezwoleniu, jak również naruszenie interesów uczestników może skutkować cofnięciem zezwolenia, karą w wysokości do 20 949 500 PLN lub 10% rocznego przychodu (lub obie kary łącznie), jak również karą dla członków zarządu Emitenta. Ponadto w przypadku, gdy zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI narusza przepisy prawa lub uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów zaświadczających nieprawdę, Komisja może wykreślić zarządzającego ASI z rejestru zarządzających, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5 000 000 PLN albo zastosować łącznie obie sankcje. Nałożenie powyżej wskazanych kar może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta.

### Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów dotyczących przetwarzania danych osobowych i innych danych wrażliwych

W toku prowadzonej działalności Emitent uzyskuje dostęp do informacji związanych z działalnością oraz sytuacją spółek znajdujących się w jego portfelu. Sposób przetwarzania danych osobowych i innych danych wrażliwych musi spełniać wymogi prawne i regulacyjne mające zastosowanie do ochrony danych osobowych i tajemnicy zawodowej. Emitent nie może zapewnić, że mimo zachowania należytej staranności w celu ochrony przetwarzanych danych osobowych i innych danych wrażliwych, nie naruszy swoich prawnych zobowiązań zarówno w stosunku do regulacji dotyczących przetwarzania danych osobowych, jak i innych danych wrażliwych informacji a w szczególności, że powyższe dane nie zostaną ujawnione osobom nieuprawnionym ani wykorzystane w żaden nieuprawniony sposób lub w celu oszustwa. Ponadto, ze względu na powszechne korzystanie przez spółki portfelowe z systemów informatycznych oraz systemów bazujących na Internecie, mogą one być narażone na ataki ze strony hakerów lub inne naruszenia bezpieczeństwa mające na celu uzyskanie danych osobowych przez nie przetwarzanych.

Naruszenie przepisów regulujących ochronę danych wrażliwych, a w szczególności nieuprawnione ujawnienie takich wrażliwych danych w efekcie zdarzeń opisanych powyżej może narazić Emitenta lub jego spółki portfelowe na sankcje karne lub administracyjne. Takie naruszenie lub nieuprawnione ujawnienie może narazić Emitenta lub jego spółki portfelowe na roszczenia osób, których dane podlegają przetwarzaniu, w przedmiocie naruszenia prawa do prywatności tych osób przez Emitenta bądź jego spółki portfelowe. Naruszenia związane z wrażliwymi danymi mogą także wyrzucić niekorzystny wpływ na reputację i wiarygodność, przede wszystkim spółek portfelowych, czego konsekwencją może być zmniejszenie bazy klientów, co może mieć pośredni negatywny wpływ na działalność Emitenta.

Powyższe czynniki mogą wyrzucić istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta, jego spółek portfelowych, a także na cenę akcji Emitenta

### Ryzyko niekorzystnych zmian polskich przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, spowodowane 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. Ponadto nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone zmiany w przepisach prawa podatkowego, które będą niekorzystne dla Emitenta lub że polskie organy podatkowe nie przyjmą nowej, odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego, która będzie niekorzystna dla Emitenta, co może mieć niekorzystny wpływ na ponoszone przez niego koszty podatkowe oraz faktyczną wysokość uzyskiwanego zysku, jego działalność, perspektywy rozwoju lub wyniki, a także na potencjalny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje.

### Charakter i zakres ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

Zgodnie z zapisami MSSF7 Spółka przeanalizowała ryzyka związane z instrumentami finansowymi. Spółka ustaliła zasady zarządzania ryzykiem, które mają się przyczynić do poprawy wszystkich obszarów zarządzania oraz ograniczenia ewentualnych negatywnych skutków zdarzeń do akceptowalnego poziomu.

W obszarze ryzyka związanego z instrumentami finansowymi Spółka może być narażona na:

- ryzyko rynkowe (ryzyko cen instrumentów finansowych, ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe);
- ryzyko płynności (ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów);
- ryzyko kredytowe.

### Ryzyko rynkowe – ryzyko cen instrumentów finansowych

Działalność Spółki, w szczególności obszar inwestycyjny, jest silnie powiązany z rynkiem kapitałowym. Pogorszenie ogólnej koniunktury na rynkach kapitałowych może spowodować spadek cen notowanych instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę. Konsekwencją takiego pogorszenia może być również zmniejszenie wycen w przypadku nienotowanych instrumentów finansowych. Jako jednostka inwestycyjna Spółka zasadniczo wszystkie swoje zaangażowania inwestycyjne wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, co oznacza, że ewentualne negatywne zmiany cen instrumentów finansowych w danym okresie bezpośrednio negatywnie wpływają na osiągnięte w tym okresie wyniki finansowe.

W celu ograniczenia ww. ryzyka Spółka przeprowadza analizę fundamentalną nabywanych instrumentów finansowych oraz okresowy monitoring wyników finansowych spółek portfelowych. Ponadto przeprowadza stały monitoring dywersyfikacji portfela.

### Ryzyko rynkowe – ryzyko stóp procentowych

Spółka nie dokonywała analizy wrażliwości dla tego rodzaju ryzyka, ponieważ stopień narażenia na nie Spółki jest niewielki.

### Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

Spółka nie posiadała istotnych składników aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych. Nie dokonywano analizy wrażliwości dla tego rodzaju ryzyka, ponieważ stopień narażenia na nie Spółki jest niewielki.

## CZYNNIKI RYZYKA

### Ryzyko płynności - ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Spółka realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez nabywanie różnego rodzaju instrumentów finansowych, przede wszystkim o charakterze kapitałowym. Część z nich, przykładowo nienotowane udziały i akcje charakteryzują się ograniczoną płynnością. W przypadku konieczności pilnego zapewnienia wolnych środków pieniężnych może zaistnieć sytuacja, w której nie będzie możliwe ich pozyskanie ze względu na ograniczenia w płynności posiadanych instrumentów finansowych albo ich pozyskanie będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania wycen znacząco odbiegających od możliwych do uzyskania na aktywnym rynku. W celu ograniczenia ww. ryzyka Spółka sprawuje bieżący monitoring wielkości aktywów płynnych oraz bieżących i planowanych w perspektywie co najmniej jednego kwartału zobowiązań. Na bieżąco monitorowane są możliwości szybkiego pozyskania kapitału w przypadkach zwiększonego prawdopodobieństwa niedostosowania terminów zapadalności zobowiązań. Na dzień 30.06.2019 r. Spółka nie była narażona na ryzyko płynności – poziom zobowiązań pozostawał na bardzo niskim poziomie.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako niewykonanie zobowiązań przez kontrahenta, w szczególności pożyczkobiorcę. Zmniejszenie lub brak zdolności do regulowania swoich zobowiązań przez kontrahentów Spółki może spowodować straty finansowe w związku z posiadaniem przez Spółkę należności z tytułu udzielonych pożyczek. Nie można również wykluczyć, że banki, w których Spółka deponuje wolne środki pieniężne nie wywiążą się ze swoich zobowiązań.

Spółka prowadzi stały monitoring sytuacji finansowej pożyczkobiorców. W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.

### Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej

Na dzień sporządzenia Sprawozdania oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.


Według informacji posiadanych przez Zarząd nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej działalność, ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz rachunków zysków i strat.

W dniu 16 kwietnia 2019 roku Emitent otrzymał od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pismo zawiadamiające o konieczności dokonania zwrotu części otrzymanej dotacji (Program Operacyjny Inteligentny Rozwój 2014-2020, w ramach którego Emitent otrzymał od PARP kwotę 497 tys. zł dotacji na projekt pod nazwą „Pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania czynnikiem wzrostu Venture Incubator S.A.”) w związku z uznaniem części wydatków za niekwalifikowane korekta wyniosła 25% wartości dotacji. Emitent dokonał zwrotu kwoty 124.250,00 zł wraz z odsetkami w wysokości 14.080,74 zł.

### Przewidywany rozwój jednostki

Głównym celem Venture Inc jest dążenie do wzrostu wartości aktywów Spółki m.in. poprzez nabywanie udziałów/akcji kolejnych spółek, zwiększanie ich wartości oraz wyjście z inwestycji na korzystnych warunkach. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Zasadami Polityki inwestycyjnej Spółki.

Intencją Spółki jest stopniowe zwiększanie liczby spółek wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego oraz ich dywersyfikacja ze względu na poziom rozwoju. Venture Inc S.A. zamierza skoncentrować się na inwestowanie w podmioty znajdujące się na etapie growth i start-up, których potencjał wzrostu jest nadal bardzo wysoki, a ryzyko niższe w porównaniu do wczesnych etapów jakimi są seed oraz pre-seed. Inwestycje w podmioty na wyższym etapie rozwoju pozwolą Spółce na wyjście z inwestycji w krótszym czasie niż miałyby to miejsce w przypadku inwestycji w projekty na wczesnym etapie rozwoju.



# POZOSTAŁE INFORMACJE

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Na podstawie zapisów MSSF nr 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” po zmianach wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) NR 1174/2013 z dnia 20 listopada 2013 roku, w ocenie Zarządu Venture Inc S.A. posiada status jednostki inwestycyjnej i na tej podstawie nie konsoliduje wyników grupy kapitałowej Emitenta. W myśl postanowień MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych oraz wycenia posiadane inwestycje według wartości godziwej przez wynik finansowy stosownie do regulacji zawartych w MSR 39 (do momentu stosowania MSSF 9).

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany okres

Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego



■ Maciej Jarzębowski ■ Jakub Sitarz ■ Mariusz Ciepły ■ pozostali

Podmiot	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Maciej Jarzębowski	8 454 667	28,33%
Jakub Sitarz	8 454 667	28,33%
Mariusz Ciepły	8 454 667	28,33%
Pozostali	4 475 999	15,00%
	<b>29 840 000</b>	<b>100,00%</b>

Porozumienie Akcjonariuszy w skład, którego wchodzi Maciej Jarzębowski, Mariusz Ciepły i Jakub Sitarz posiada łącznie akcje stanowiące 85% kapitału Spółki i upoważniające do analogicznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.

Podmiot	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna w zł
Maciej Jarzębowski	8 454 667	845 466,7
Jakub Sitarz	8 454 667	845 466,7
Mariusz Ciepły	8 454 667	845 466,7

Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

Nie dotyczy.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Emitent nie udzielił znaczących poręczeń kredytu, pożyczek i gwarancji.



Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Poza opisanymi w Raporcie, nie wystąpiły inne czynniki, mające istotny wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wynik finansowy ani mające wpływ na realizację zobowiązań przez Spółkę.

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału mogą mieć:

- notowania spółek portfelowych
- podwyższenia kapitału zakładowego w nienotowanych spółkach portfelowych

## ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30.06.2019			30.06.2018		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 348	16 222	32%	9 585	13 991	26%
Udziały w spółkach z o.o.	4 881	9 941	18%	6 916	13 878	25%
Depozyty	22 000	22 153	42%	23 000	23 266	43%
Wierzytelności	1000	1 089	2%	365	373	1%
Waluty	1 874	1 874	4%	2 106	2 106	4%
<b>Suma</b>	<b>42 103</b>	<b>52 275</b>	<b>98%</b>	<b>41 972</b>	<b>53 615</b>	<b>99%</b>

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby Emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Agencja Rozwoju Innowacji SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	12 203 441	Polska	PLN	2 796	2 796	2 685	2 685	5,24%
Brand 24 SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	191 682	Polska	PLN	2 418	2 418	7 878	7 878	15,36%
Inno-Gene SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	714 726	Polska	PLN	1 751	1 751	1 215	1 215	2,37%
Patent Fund SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	9 103 585	Polska	PLN	4 535	4 535	1 548	1 548	3,02%
TimeCamp SA	Nienotowane na rynku	-	320 000	Polska	PLN	848	848	2 897	2 897	5,65%

## ZESTAWIENIE LOKAT

Udziały w spółkach z o.o.	Siedziba spółki	Kraj siedziby Spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość wg ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Best Capital sp. z o.o.	Wrocław	Polska	734	PLN	22	22	76	76	0,15%
Infermedica sp. z o.o.	Wrocław	Polska	14 333	PLN	2 500	2 500	5 375	5 375	10,48%
Intelliseq sp. z o.o.	Wrocław	Polska	640	PLN	1 600	1 600	1 600	1 600	3,12%
GeeksDeck Ltd	Wrocław	Polska	33	PLN	100	100	265	265	0,52%
Effectively sp. z o.o.	Wrocław	Polska	80	PLN	500	500	500	500	0,98%
Friendly Score Ltd	Londyn	Wielka Brytania	21 000	PLN	197	197	1 577	1 577	3,08%
Science.Fund sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	PLN	61	61	60	60	0,03%

## ZESTAWIENIE LOKAT

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby Banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lokata terminowa do 14.05.2020				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,77%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
Lokata terminowa do 25.10.2019	Santander Bank Polska SA	Polska	PLN	1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 013	1 013	1,98%
Lokata terminowa do 05.11.2019				1,89%	1 000	1 000	1 012	1 012	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 012	1 012	1,98%
				1,89%	1 000	1 000	1 012	1 012	1,98%
Lokata terminowa do 14.11.2019				1,66%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,66%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
Lokata terminowa do 14.11.2019				1,57%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%
				1,57%	1 000	1 000	1002	1002	1,95%

## ZESTAWIENIE INFORMACJI DODATKOWYCH O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ

Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej z podziałem na:

a) Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi.

Rodzaj aktywa	Nazwa spółki	Wartość wg wyceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Brand 24 SA	2 418	7 878	15,36%
Udziały	Infermedica sp. z o.o.	2 500	5 375	10,48%
Udziały	Friendly Score Ltd.	196	1 577	5,08%
Akcje	TimeCamp SA	848	2 897	5,65%
Akcje	Inno-Gene SA	1 751	1 215	2,37%
Udziały	Intelliseq sp. z o.o.	1 600	1 600	3,12%
Akcje	Patent Fund SA	4 535	1 548	3,02%
Akcje	Agencja Rozwoju Innowacji SA	2 796	2 685	5,24%
Udziały	Effectively	500	500	0,98%
Udziały	GeeksDeck Ltd	100	265	0,52%

b) Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi, w tym:

- Aktywa płynne utrzymywane w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków, o których mowa w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. Z 2016 r. Poz. 1896 i 1948) (należy wskazać rodzaje aktywów).

Nie dotyczy.

- Pozostałe aktywa

Lokaty terminowe w banku Santander Bank SA wskazane w tabeli uzupełniającej Depozyty o zapadalności 3,6,12,18 miesięcy o łącznej wartości 22 153 259,47 PLN.

Środki w banku i w kasie w wysokości 1 874 525,80 PLN.

Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto, ze wskazaniem:

a) Wartości aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych.

- 500 000,00 zł – 80 udziałów spółki Effectively sp. z o.o.

b) Wartości aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych.

Nie wystąpiły.

c) Zrealizowanego wyniku na transakcjach/umowach dokonanych/zawartych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych, w tym zrealizowanych zysków lub strat.

Brak.

d) Wyniku z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych.

Wynik z tytułu aktualizacji wyceny aktywów nabytych w ramach strategii inwestycyjnej wyniósł -809 353,25 PLN

Przychody z tytułu wzrostu wartości godziwej składników portfela inwestycji: 1 517 977,20 PLN.

Koszty z tytułu spadku wartości godziwej składników portfela inwestycji: 2 327 330,45 PLN.

e) Łącznego wyniku finansowego osiągniętego przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych

Łączny wynik finansowy w ramach realizacji strategii inwestycyjnej wyniósł -809 353,25 PLN

Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, w podziale na:

a) Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnej, w tym:.

## ZESTAWIENIE INFORMACJI DODATKOWYCH O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ

- Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

Łączny koszt wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w roku 2019 wyniósł 91 660 PLN brutto.

- Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem

Koszt wynagrodzeń Rady Nadzorczej w 2019 roku wyniósł 4 000 PLN brutto.

- Koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią, o którym mowa w art. 70g ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w podziale na koszty stałe i koszty zmienne

Nie dotyczy.

- Koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej spółką komandytową albo spółką komandytowo-akcyjną.

Nie dotyczy.

- Koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne

Nie dotyczy

- Pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych w podziale na koszty stałe i koszty zmienne

### Koszty zmienne:

Usługi Prawne: 49 435,18 zł

Usługi Notarialne: 1 685,10 zł

### Koszty stałe:

Koszty związane z funkcjonowaniem na GPW: 8 000,00 zł

Delegacje i podróże służbowe: 9 828,58 zł

Najem powierzchni biurowej: 28 767,00 zł

Wynagrodzenia wraz kosztami wynagrodzeń: 165 495,55 zł

Usługi audytu: 7 262,13 zł

Koszty funkcjonowania biura: 7 656,07 zł

Księgowość: 25 602,45 zł

Animator rynku: 12 000,00 zł

b) Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów kosztów).

Nie wystąpiły.

**Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile wprowadzono różnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa.**

Uczestnicy Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Venture Inc S.A. posiadają standardowe uprawnienia akcjonariusza spółki akcyjnej zawarte w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie Spółki. Wszyscy akcjonariusze posiadają równe prawa uczestnictwa w Spółce Venture Inc SA.

**Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Nie dotyczy.

**Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia.**

Nie dotyczy.

**Wartość aktywów netto alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Wartość aktywów netto Venture Inc SA na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosi 51 278 551,64 zł

**Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Inwestorzy mogą uczestniczyć w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej poprzez nabywanie akcji znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie bądź poprzez obejmowanie akcji z nowej emisji, w przypadku podjęcia takiej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Spółka na dzień 30.06.2019 nie przeprowadza emisji akcji spółki. Łączna liczba akcji na dzień Raportu w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej Venture Inc SA wynosiła 29 840 000 akcji.

**Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej**

Wartość aktywów netto przypadająca na akcję Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Venture Inc S.A. wynosi: 1,68 PLN.

**Szczegółowy opis sposobu ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym opis sposobu ustalenia liczby praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Wartość została obliczona poprzez podzielenie wysokości Kapitału Własnego spółki tj. Aktywów netto przez ilość akcji składających się na kapitał zakładowy spółki Venture Inc S.A. tj. 51 278 551,64 PLN / 29 840 000 = 1,68 PLN

# OŚWIADCZENIA

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

*Niniejsze sprawozdanie Venture Inc S.A. za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. zostało zatwierdzone w dniu 29 sierpnia 2019 r.*

Zarząd Venture Inc SA oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, a w przypadku funduszu - wynik z operacji, oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Venture Inc SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;



**Jakub Sitarz**

Prezes Zarządu



Wrocław, 29 sierpnia 2019 r.





**VENTURE INC**