

Sprawozdanie Zarządu z działalności

za I półrocze 2021 kończące się 30 czerwca 2021 r.

Wrocław, 30 września 2021 r.



Spis treści

I. Wprowadzenie	3
II. Podsumowanie operacyjne	7
Portfel inwestycyjny	09
III. Pozostałe informacje	28
Zestawienie lokat	31
Zestawienie informacji dodatkowych o ASI	34
IV. Oświadczenia	36

List do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

W minionym półroczu miało miejsce kilka istotnych dla Venture INC wydarzeń, w szczególności dotyczących portfela inwestycyjnego.

Dokonałiśmy **zwiększenia zaangażowania** w naszych spółkach portfelowych: **Sundose** oraz **Intelliseq**, osiągając odpowiednio **8,98%** oraz **53,27%** w kapitale zakładowym. Produkowane przez Sundose, zindywidualizowane suplementy diety przyciągnęły międzynarodowych inwestorów, w tym DX Ventures - Fundusz CVC należący do spółki Delivery Hero. Natomiast Intelliseq, zadebiutował z rozwijaną od lat platformą Intelliseq Flow, która pozwala wykonywać zaawansowane i kompleksowe analizy danych genetycznych.

Kolejna spółka, **Grenade Hub**, w którą zainwestowaliśmy w 2020 roku, realizuje swoje cele oraz wskaźniki efektywności. Rozwijany przez Wrocławian produkt Primetric stopniowo zwiększa bazę klientów oraz przychodów, co pozwoliło na realizację kolejnej transzy inwestycyjnej, w ramach której Venture INC objął 82 udziały i osiągnął **11,05%** w kapitale zakładowym Spółki.

W marcu tego roku, zgodnie z planem, **Exit Plan** zaprezentował swoją pierwszą grę **BangOn Balls: Chronicles** na platformie Steam w formule Early Access. Grę dotychczas kupiło ponad 11000 użytkowników, którzy pozostawili **97,6% pozytywnych opinii**. Postępy Spółki dostrzegli **kolejni inwestorzy**, którzy w ramach nowej emisji udziałów dokapitalizowali Exit Plan łączną kwotą ponad **2 milionów dolarów amerykańskich**. Venture INC również dokonał zwiększenia zaangażowania w podwyższeniu, utrzymując poziom 10,1% w kapitale zakładowym Spółki.

Z kolei w **TimeCamp**, będącej jedną z naszych kluczowych inwestycji, pojawiają się **nowi managerowie**, z których Pan Andrzej Stasiak, w osobie dyrektora IT, uzupełnił Zarząd Spółki. Wzrost kompetencji przekłada się na dalszą realizację postawionych celów i wyników finansowych. TimeCamp stabilnie rośnie i generuje siedmiocyfrowy zysk netto.

Spółki działające w formule SaaS są wysoko wyceniane na rynku i w większej liczbie zaczynają pojawiać się na Polskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, np. niedawny debiut Woodpecker.Co SA.

Powyższe czynniki wpłynęły na decyzję o rewizji wartości TimeCamp w naszym portfelu wspólnie z zewnętrznym niezależnym podmiotem, podnosząc jego wartość. o **8,9 mln zł**, co miało najwyższy wpływ na zysk finansowy Venture INC osiągnięty na koniec półrocza.

Poza portfelem inwestycyjnym, zmiany zachodzą również wewnątrz samego Venture INC. Możemy pochwalić się wypłatą pierwszej **dywidendy**, która miała miejsce w maju tego roku. W związku z osiągnięciem zysku za rok 2020, podjęliśmy decyzję o wypłacie dywidendy o wartości 2 milionów złotych. Ponadto, w kwietniu tego roku, wprowadziliśmy ambitny Program Motywacyjny, aby móc pozyskiwać najlepsze osoby do naszego Zespołu i być konkurencyjni na rynku.

Pracujemy wspólnie z naszymi spółkami, planujemy kolejne zmiany i inwestycje.

Nie zatrzymujemy się.

Jakub Sitarz

Jakub Sitarz
Prezes Zarządu



Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Venture INC ASI Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Zwycięska 45/3/3.4
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 19/07/2020 Walnego Zgromadzenia z dnia 27 lipca 2020 r., w dniu 26 sierpnia 2020 r. została zarejestrowana zmiana firmy Spółki na Venture INC ASI 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 2021 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.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

- Jakub Sitarz – Prezes Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2021 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Jakub Sitarz – Prezes Zarządu

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

- Mariusz Ciepły
- Anna Sitarz
- Urszula Jarzębowska
- Marcin Mańdziak
- Maciej Jarzębowski
- Joanna Alwin
- Katarzyna Pawłowska (powołana w dniu 2 marca 2021 r.)

Na dzień 1 stycznia 2021 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN				w EUR			
	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020
I. Przychody z działalności podstawowej	13 522 681	10 701 474	5 282 642	4 647 596	2 973 870	2 366 431	1 189 449	1 035 976
II. Zysk/Strata na działalności podstawowej	12 364 860	10 166 966	4 690 790	4 315 674	2 719 245	2 248 234	1 056 187	961 989
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	13 273 904	10 924 367	5 310 943	4 865 805	2 919 159	2 415 719	1 195 822	1 084 616
IV. Zysk/Strata netto	13 315 289	10 942 687	5 292 662	4 868 789	2 928 260	2 419 771	1 191 706	1 085 281
V. Całkowite dochody ogółem	13 315 289	10 942 687	5 292 662	4 868 789	2 928 260	2 419 771	1 191 706	1 085 281
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-683 579	-197 838	-577 156	-389 043	-150 331	-43 748	-129 953	-86 720
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 102 952	-2 268 493	-1 992 956	592 627	-1 122 227	-501 635	-448 738	132 100
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 692 677	-1 719 825	-1 843 553	-1 858 042	-372 249	-380 307	-415 098	-414 168
IX. Przepływy pieniężne netto razem	-7 479 208	-4 186 156	-4 413 665	-1 654 458	-1 644 806	-925 690	-993 789	-368 788
	30.06.2021		30.06.2020		30.06.2021		30.06.2020	
X. Aktywa razem	59 754 041		45 737 263		13 217 581		10 117 073	
XI. Zobowiązania długoterminowe	69 230		49 718		15 314		10 998	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	51 846		83 506		11 468		18 471	
XIII. Kapitał własny	59 632 965		45 604 039		13 190 799		10 087 604	
XIV. Kapitał zakładowy	2 984 000		2 984 000		660 060		660 060	
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)	0,45		0,18		0,10		0,04	
XVII. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,45		0,18		0,10		0,04	
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,00		1,53		0,44		0,34	

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 30.06.2021 r. wg kursu 4,5208 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2021
- na dzień 30.06.2020 r. wg kursu 4,4660 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 125/A/NBP/2020

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 01.01-30.06.2021 wg kursu 4,5472 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2021 wg kursu 4,5222 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.06.2020 wg kursu 4,4413 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2020 wg kursu 4,4862 PLN/EUR

Najważniejsze wydarzenia i półrocza

- W dniu 21 stycznia 2021 roku Emitent za kwotę 350 000 zł nabył **67 udziałów spółki Sundose sp. z o.o.**
- Z kolei dniu 10 lutego 2021 podpisano umowę inwestycyjną ze spółką portfelową **Sundose sp. z o.o.**, na mocy której, w dniu 11 lutego 2021 roku, na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki, Emitent objął **308 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym** Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz uwzględniając w/w umowę nabycia udziałów Emitent posiada **735 udziałów Spółki**.
- W dniu 15 lutego 2021 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **Intelliseq sp. z o.o.** W trakcie NZW podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.639.000,00 zł do kwoty 1.866.000,00 zł tj. o kwotę 227.000,00 zł poprzez utworzenie 227 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. W ramach podwyższenia kapitału zakładowego **177 udziałów za kwotę 700.000,00 zł objął Emitent**. Po dokonaniu transakcji Emitent posiada **53,27% w kapitale zakładowym Spółki**.
- W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przyjęcia **polityki dywidendowej Spółki**.
- W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę dotyczącą zysku netto za rok obrotowy kończący się 31.12.2020 – zgodnie z uchwałą część **zysku tj 2 088 800 zł została przeznaczona na wypłatę pierwszej dywidendy**, której wartość na jedną akcję wyniosła 0,07 zł. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 15 marca 2021.
- W dniu 2 marca 2021 roku powołano w skład Rady Nadzorczej Emitenta Panią Katarzynę Pawłowską.
- W dniu 4 marca 2021 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **Grenade Hub sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu. W trakcie NZW podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 41.500,00 złotych, do kwoty 57.900,00 złotych, tj. o kwotę 16.400 złotych, w drodze utworzenia 328 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych. Emitent objął **82 nowoutworzone udziały**, o łącznej wartości nominalnej 4.100,00 złotych, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 500.000,00 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w wyniku osiągnięcia przez Spółkę określonych w umowie inwestycyjnej KPI. Po rejestracji podwyższenia Emitent będzie posiadać **128 udziałów Spółki stanowiących 11,05% w kapitale zakładowym Spółki**, co stanowić będzie 11,05% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
- W dniu 15 marca 2021 roku Emitent otrzymał od Prezesa Zarządu Emitenta – Jakuba Sitarza powiadomienie o transakcjach na akcjach Emitenta. Prezes Zarządu nabył 139059 akcji. Po dokonaniu transakcji Pan Jakub Sitarz posiada 31,5% w kapitale zakładowym Emitenta.
- W dniu 20 kwietnia 2021 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu podjęto uchwałę w sprawie przyjęcia w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2021-2023.
- W dniu 17 maja 2021 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu podjęto uchwały w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H.
- W dniu 28 czerwca 2021 roku Sąd Rejestrowy Wrocław-Fabryczna dokonał rejestracji wnioskowanej zmiany statutu Emitenta zgodnie z uchwałami podjętymi w dniach 20.04.2021 oraz 17.05.2021r.
- Na koniec półrocza dokonaliśmy aktualizacji wycen spółek portfelowych. Wynikiem tego jest zmiana wartości godziwej Sundose oraz TimeCamp, których wartość wynosi odpowiednio 6,4 mln zł oraz 12,7 mln zł.



Podsumowanie operacyjne

WEN TU REING

Opis działalności

Venture INC ASI 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 ASI 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 16 spółek na różnym poziomie zaangażowania Udziałowego z czego 14 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.

Aby 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 posiadany 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 posiadany know-how dotyczący prowadzonej działalności oraz rozwijanych spółek. Emitent nie angażuje się jednak w bieżące zarządzanie spółkami portfelowymi pozostawiając to zarządowi 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 podsumowanie

VENTURE CAPITAL



 **Infermedica**

Wycena
8,6 mln PLN

 **Intelliseq**

Wycena
3,0 mln PLN

 **TimeCamp**

Wycena
12,7 mln PLN

 **Primetric**

Wycena
0,25 mln PLN

BRAND24

Wycena
7,6 mln PLN

 **EXITPLAN**
EXITPLANGAMES.COM

Wycena
1,8 mln PLN

Sundose*

Wycena
6,4 mln PLN

 **PIXEL
PERFECT
DUDE**

Wycena
0,75 mln PLN

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Przedmiot działalności:	Wsparcie badań naukowych prowadzonych w skali całego genomu oraz procesu diagnostyki genetycznej
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	53,27%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	53,27%
Strona internetowa:	www.intelliseq.pl
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	3 000 000,00 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Intelliseq specjalizuje się w **genomicie obliczeniowej**. Celem działalności jest wsparcie badań naukowych prowadzonych w skali całego genomu oraz procesu **diagnostyki genetycznej**.

Firma składa się z interdyscyplinarnego zespołu ekspertów w dziedzinie genomiki, biologii molekularnej, bioinformatyki i rozwoju oprogramowania. Zespół koncentruje się na **opracowaniu nowych algorytmów i narzędzi bioinformatycznych poświęconych interpretacji sekwencji ludzkiego DNA**.

Spółka zakończyła projekt B+R "GeneTraps" w ramach, którego opracowana została autorska platforma analizy odczytów genomu człowieka. Na platformie działają poszczególne aplikacje do zastosowania w diagnostyce medycznej i genetyce konsumenckiej

Zdarzenia IQ

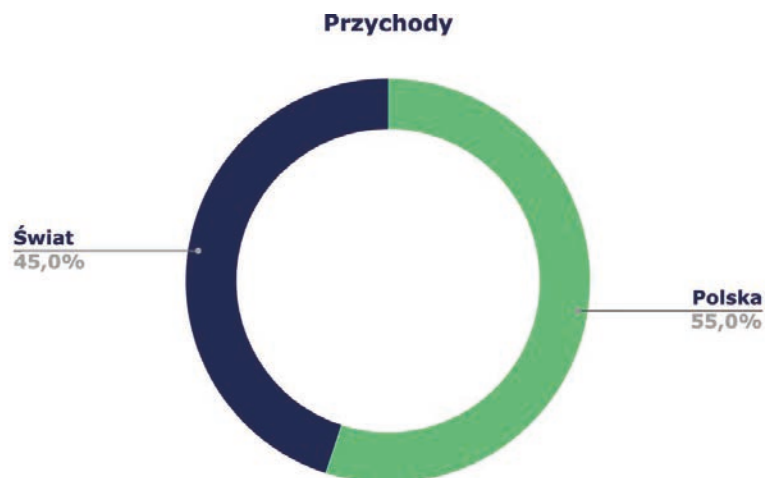
- ✓ **Uzyskanie certyfikacji EMQN** (European Molecular Genetics Quality Network) dla laboratoriów wykonujących testy genetyczne NGS.
- ✓ **Rozpoczęcie wdrożenia systemu GeneTraps** w indonezyjskiej sieci laboratoriów diagnostycznych Prodia.
- ✓ Realizacja pilotażowego badania na platformie IntelliseqFlow dla angielskiej firmy **Sano Genetics**.
- ✓ **Poszerzenie oferty dostępnych ścieżek analitycznych na platformie IntelliseqFlow** o nowe workflowy do wsparcia diagnostyki chorób genetycznych (WES/WGS/NGS panel research analysis).
- ✓ **Poszerzenie oferty B2B** spółki w zakresie genetyki konsumenckiej o analizę danych przydatnych do oceny ryzyka dla łysienia androgenowego oraz CAD (choroba niedokrwienności serca).
- ✓ Testowanie platformy IntelliseqFlow u potencjalnych odbiorców na rynku **EU i USA**.
- ✓ **Aktualizacja raportów** wynikowych w zakresie genetyki konsumenckiej dla amerykańskiej firmy **Vitalleo**.
- ✓ Publikacja white paper opisującego wdrożoną przez Intelliseq metodologię klasyfikacji wariantów z uwzględnieniem rekomendacji **ACMG/AMP** (American College of Medical Genetics and Genomics/Association for Molecular Pathology).
- ✓ Rozpoczęcie udziału w programie akceleryjnym **Google for Startups**.
- ✓ Rozpoczęcie rozmów z potencjalnymi partnerami dystrybucyjnymi na rynku **EU oraz Azji**.
- ✓ Nawiązanie współpracy z agencją marketingową/PR na terenie USA.
- ✓ **Nawiązanie współpracy z Polską Federacją Szpitali**.
- ✓ Zmiany w zarządzie spółki

Zdarzenia IIQ

- ✓ Pozyskanie dystrybutora na rynku USA - **DNA Ally**
- ✓ Negocjacje umowy z partnerem dystrybucyjnym w **Indonezji (Medika Solusi)**
- ✓ Zawarcie umowy z **Cognitive Genetics**
- ✓ **Opracowanie koncepcji** powołania i działania nowego podmiotu dedykowanego sprzedaży usług wspólnych z **Europejskim Centrum Sekwencjonowania (ECS)**
- ✓ Realizacja kolejnego etapu projektu wdrożenia Intelliseq Flow w Prodia (**Indonezja**)
- ✓ Ukonstytuowanie Rady Naukowej Intelliseq
- ✓ Wprowadzenie **zmian w zakresie funkcjonowania działu wdrożeń** Intelliseq
- ✓ Pierwsze **rozmowy z potencjalnymi inwestorami (IPO)**
- ✓ Opracowanie koncepcji wprowadzenia do oferty Intelliseq oprogramowania typu **LIMS**

Plany

- ▶ Uruchomienie **nowego podmiotu** w ramach współpracy z ECS
- ▶ **Poszerzenie oferty** Intelliseq o predefiniowany LIMS
- ▶ **Zawarcie umowy dystrybucyjnej z Medika Solusi** (dystrybutor na rynek azjatycki)
- ▶ **Zawarcie umowy partnerskiej** (partnerstwo strategiczne) z międzynarodowym koncernem **IT** (dotyczy rynku azjatyckiego)
- ▶ Pozyskanie partnera sprzedażowego na rynek europejski
- ▶ Zakończenie procesu przekształcenia spółki
- ▶ **Realizacja nowej emisji akcji** Intelliseq
- ▶ **Wprowadzenie akcji Intelliseq do obrotu publicznego**



Forma prawna:	Inc.
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Oprogramowanie do wstępnej diagnostyki medycznej opartej o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	8,16%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	8,16%
Strona internetowa:	infermedica.com
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	8 614 447,86 PLN
Proces Wyceny	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 **symptomate.com**, który przedstawia przypuszczalne jednostki chorobowe, powiązane ze wskazanymi objawami oraz informuje do jakiego lekarza specjalisty należy się udać.

Infermedica pomaga firmom ubezpieczeniowym, zdrowotnym i farmaceutycznym zwiększyć wydajność, poprawić przepływ pacjentów i obniżyć koszty. Spółka tworzy aplikacje mobilne, internetowe i chatboty, które działają w 17 językach. Na mapie klientów Infermedica znajduje się 30 krajów z całego świata.

Dotychczas narzędzie posłużyło do wykonania ponad **7 mln wywiadów medycznych** na całym świecie.

Organizacje, które zaufały Infermedice:



Zdarzenia

- ✓ **Podpisanie umowy z health systemem z USA**
- ✓ **Staly wzrost przychodów** miesiąc do miesiąca
- ✓ Powiększenie zespołu do 150 osób
- ✓ Redesign SymptomChecker
- ✓ **Rozwój zespołu sprzedażowego** w Niemczech dedykowanego na rynek DACH
- ✓ **Wersja beta** pediatrycznej zawartości w oferowanych rozwiązaniach
- ✓ **Wprowadzenie nowego produktu** dla lekarzy
- ✓ Rozwój zespołu w obszarze handlowym oraz marketingu w **USA i Niemczech**
- ✓ Komerccjalizacja contentu pediatrycznego w oferowanych rozwiązaniach

Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Narzędzie do monitorowania czasu
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	37,53%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	37,53%
Strona internetowa:	www.timecap.com
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	12 682 026,00 PLN
Proces Wyceny	Wycena mieszana (średnia z wycen metodami dochodową i wskaźnikową)

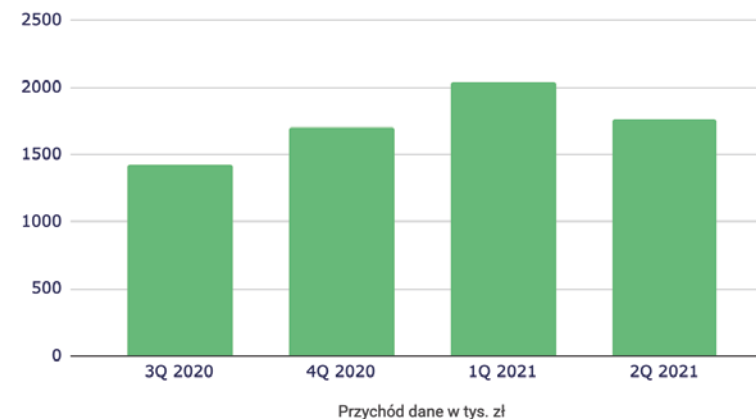
TimeCamp oferuje narzędzie które pozwala na **monitorowanie i analizowanie czynności wykonywanych na komputerze**. Pozwala to ma **optymalizację czasu pracy pracowników**. TimeCamp pozwala firmom m.in. sprawdzać czy komputery pracowników są odpowiednio wykorzystywane. Przekłada się to na znaczące zwiększenie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

Zatrudnienie (pełne etaty + współpracownicy): 40 osób

Firmy, które zaufały TimeCamp:



Przychód dane w tys. zł



3Q 2020 - przychód 1 430 tys. zł

1Q 2021 – przychód 2 038 tys. zł

4Q 2020 – przychód 1 701 tys. zł

2Q 2021 – przychód 1 764 tys. zł

Zdarzenia

- ✓ Wprowadzona została możliwość **korzystania z oprogramowania w wersji darmowej** bez limitu użytkowników
- ✓ Dodano **zaawansowany moduł** pozwalający na wielopoziomowe akceptowanie uprawnień – tzw. approval.
- ✓ Uruchomienie **rozszerzenia w Chrome Plugin** dla 70+ aplikacji

Plany

- ▶ Rozwój i ulepszanie oprogramowania, kanałów marketingowych

BRAND24

Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Narzędzie do monitorowania Internetu i Social Media
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	10,44%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	10,44%
Strona internetowa:	brand24.pl
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	6 403 437 PLN
Proces Wyceny	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 kilkudziesięciu tys. monitorowanych marek znajdują się: **IKEA, Intel, Carlsberg** czy **LEROY MERLIN**. Brand24 oferuje swoje oprogramowanie na całym świecie.

Na koniec **II kwartału 2021 roku** Brand24 posiadał **3737 aktywnych klientów**.

11 maja Spółka przeszła na rynek regulowany GPW z rynku NewConnect.

W dniu 10 maja 2021 roku Dolnośląska Instytucja Pośrednicząca poinformowała o spełnieniu wszystkich kryteriów wyboru oraz wybraniu do dofinansowania wniosku złożonego przez Brand24 dotyczącego realizacji projektu innowacyjnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego 2014-2020 Działanie: 1.2 Innowacyjne przedsiębiorstwa Poddziałanie: 1.2.1 Innowacyjne przedsiębiorstwa – konkurs horyzontalny Schemat: 1.2 A Wsparcie dla przedsiębiorstw chcących rozpocząć lub rozwinąć działalność B+R.

Projekt, którego dotyczy wniosek to "Abstrakcyjna sumaryzacja danych multimodalnych". Projekt będzie zrealizowany do końca 2023 roku. Wartość projektu wynosi ok. 6,4 mln zł kosztów całkowitych (w tym kwota dofinansowania to ok. 3,8 mln zł).

Zdarzenia

- ✓ Uruchomienie produktu Custom Reports – usługa dedykowanych raportów tworzonych przez analityków Brand24 dostępna dla klientów z całego świata
- ✓ Wdrożenie nowej metryki Presence Score pozwalającej mierzyć obecność marki / tematu w Internecie. Wskaźnik ten może pomóc w ocenie działań marketingowych i PR, zapewniając sposób pomiaru obecności / popularności w Internecie.
- ✓ Trending Links - nowa funkcja narzędzia pozwalająca lepiej zrozumieć kontekst dyskusji na temat marki klienta
- ✓ Wdrożenie wskaźnika User Generated Content pozwalającego mierzyć liczbę wpisów na temat marki wygenerowaną przez użytkowników portali społecznościowych

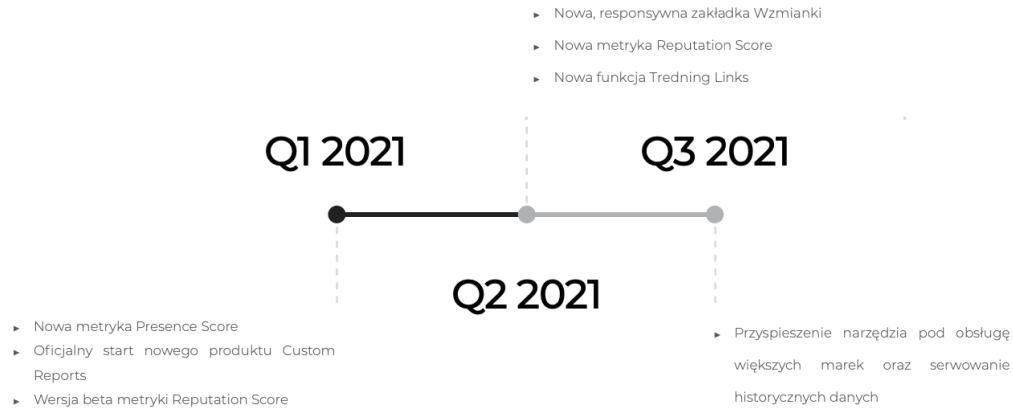
Podział klientów



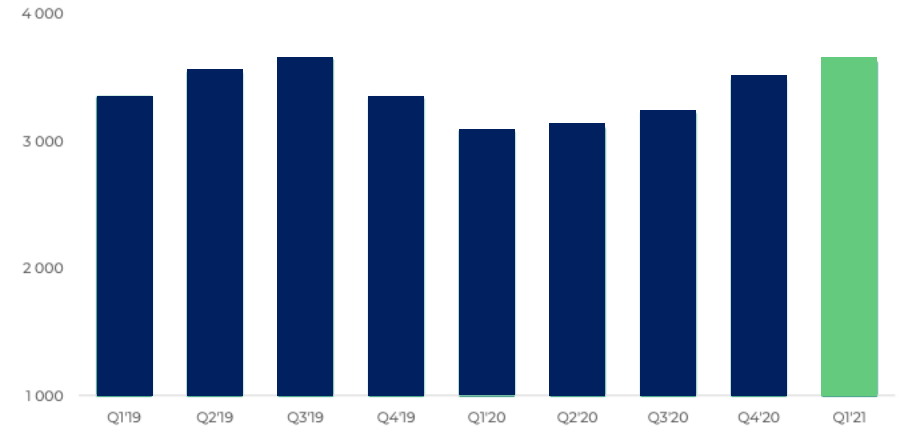
INNOVATION

PLANY PRODUKTOWE

Najważniejsze projekty na roadmapie produktowej na najbliższe miesiące



Liczba klientów
kwartały 2019-2021



Firmy, które zaufały Brand24 to m.in.:

Uber

TAILOR BRANDS

VICHY LABORATOIRES

gsk

Soundbrenner

McCANN

Ogilvy

zortrax

Stanford University

intel

VENTURE INC



Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Przedmiot działalności:	Suplementy diety
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	8,98%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	8,98%
Strona internetowa:	sundose.io
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	6 368 024,42 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Sundose oferuje **suplement diety**, który jako jedyny dobierany jest **indywidualnie** na podstawie wcześniejszego wypełnienia ankiety na temat nawyków żywieniowych i trybu życia oraz wywiadu z dietetykiem.

Zatrudnienie

- ▶ Liczba osób w zespole w marcu 2021 wyniosła: 67 osób
- ▶ Liczba osób w zespole w czerwcu 2021 wyniosła: 67 osób

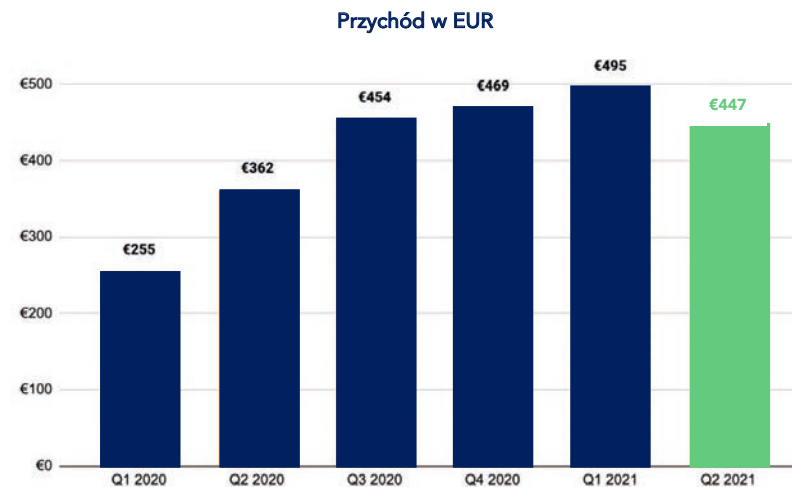
*Dane uwzględniają zarówno umowy o pracę, jak i umowy cywilno-prawne oraz umowy B2B

Klienci

- ▶ **Wzrost sprzedawanych opakowań** w porównaniu do IIQ 2020 wyniósł **21%**
- ▶ **Wzrost stałych klientów o 30%** (w porównaniu z danymi za czerwiec 2020)

Sprzedaż na rynkach zagranicznych

- ▶ Styczeń 2021 = 7,5%
- ▶ **Czerwiec 2021 = 12,6%**



Zdarzenia

- ✓ Zamknięto rundę inwestycyjną na poziomie \$5,9 mln.
- ✓ Sundose skupił się na prowadzeniu operacji na rynkach zagranicznych: Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz Włoszech. Po przeprowadzeniu pierwszych działań spółka planuje dalszą ekspansję na jednym z najbardziej perspektywicznych rynków.
- ✓ Spółka zainwestowała w rozwój zespołu produktowego oraz deweloperskiego, by umożliwić mocny rozwój produktu online.
- ✓ Sundose dokonuje coraz większej automatyzacji produkcji, co powinno przełożyć się na większą skalowalność w przyszłości.
- ✓ Wprowadzono możliwość opłacania zamówień poprzez PayPal, co poprawia doświadczenie klienta zagranicznego.
- ✓ Szereg testów A/B w celu poprawy UX użytkowników oraz stałe poprawianie produktu online.
- ✓ Launch modelu subskrypcyjnego zarówno na stronie www, jak i w aplikacji mobilnej oraz wprowadzenie nowego programu poleceń.
- ✓ Włączenie dietetyka do ścieżki klienta, na różnych jej etapach, w tym uruchomienie możliwości konsultacji z dietetykiem w panelu klienta.
- ✓ Testy kanału YouTube, w tym product placement.

Plany

- ▶ Do końca roku Sundose planuje dokonać pełnej automatyzacji procesu produkcji.
- ▶ Aplikacja - planowane jest sukcesywne dodawanie nowych funkcjonalności.
- ▶ Dalszy rozwój w kierunku coraz precyzyjniejszej personalizacji składu użytkownika oraz jego aktualizacji. Spółka pracuje nad poszerzeniem diagnostyki w personalizacji Sundose.
- ▶ Planowany jest dalszy rozwój modelu subskrypcyjnego.
- ▶ Wzmoczone działania marketingowe na rynkach zagranicznych.
- ▶ Wprowadzenie nowej opcji dostawy poprzez paczkomaty.
- ▶ Dalszy rozwój produktu w kierunku poszerzenia grupy klientów.
- ▶ Praca nad rozwojem brandu i brand awareness.

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Narzędzie zarządzania firmą w modelu SaaS
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	5,54%*
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	5,54%*
Strona internetowa:	primetric.com
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	250 000,00 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Grenade Hub oferuje narzędzie działające w modelu SaaS (Software as a Service) pozwalające na kompleksowe zarządzanie firmą usługową z branży IT. Oprogramowanie pozwala planować, śledzić i prognozować rentowność projektów oraz organizacji, a także dostępność ludzi uwzględniając nieobecności, święta publiczne, czy historię umów. Dzięki temu firmy IT mogą w szybki sposób alokować zespół pomiędzy projektami, jednocześnie widząc jak to wpływa na marżowość projektów i zapotrzebowanie na wakaty. Ponadto narzędzie generuje raporty nt. najważniejszych aspektów działalności firmy i pozwala porównać plany do rzeczywistości, dzięki logowaniu czasu pracy oraz budżetowaniu projektów.

MRR (monthly recurring revenue) na koniec półrocza z zagranicy wynosi 25% całości, w tym, m.in z USA, UK, UA, BY, AUS, Indie, Szwecja

*W dniu 4 marca 2021 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki. W trakcie NZW podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 16.400 złotych, w drodze utworzenia 328 nowych udziałów. Emitent objął 82 nowoutworzone udziały za wkład pieniężny w wysokości 500.000,00 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w wyniku osiągnięcia przez Spółkę określonych w umowie inwestycyjnej KPI. Po rejestracji podwyższenia Emitent będzie posiadać 128 udziałów Spółki stanowiących 11,05% w kapitale zakładowym Spółki, co stanowić będzie 11,05% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Wzrost klientów
IQ do IIQ

10%

Ilość userów

4900

Wzrost MMR
IQ do IIQ

13%

MMR z zagranicy
koniec IIQ

25%

Zdarzenia

- ✓ Rozpoczęto i wdrożono proces tworzenia i dystrybucji contentu na blogu oraz Social Mediach
- ✓ Przygotowanie procesów pod skalowanie działań marketingowych na kolejne rynki
- ✓ Dalsza ekspansja na rynki zagraniczne - rozpoczęcie działań na Białoruś / Rosję
- ✓ Dodanie nowych modułów i kluczowych funkcjonalności w produkcie: integracje z BambooHR oraz Redminem
- ✓ Usprawnienia techniczne związane z bezpieczeństwem i skalowalnością
- ✓ Poprawa UX i optymalizacja
- ✓ Powiększenie zespołu
- ✓ Wprowadzenie newslettera i zwiększenie działań content marketingu - kampania promocyjna i
- ✓ Webinar z Growth Factory

Plany

- ▶ Dalsza ekspansja na rynki zagraniczne
- ▶ Dodanie SSO dla klientów Enterprise
- ▶ Moduł dashboardów i w pełni konfigurowalnych raportów
- ▶ Powiększenie zespołu marketingowego

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Przedmiot działalności:	Twórca gier komputerowych
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	10,26%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	10,26%
Strona internetowa:	exitplangames.com
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	1 379 310,40 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Exit Plan sp. z o.o. to **studio tworzące gry komputerowe**. Spółka została założona w kwietniu 2019 roku, a jej Założycielami są dwaj deweloperzy: José Teixeira and Damien Monnier, posiadający wieloletnie doświadczenie zdobywane m.in: przy tworzeniu gier takich jak The Witcher 3: Wild Hunt w CD projekt RED, czy Dying Light 2 w Techland.

Obecnie Spółka pracuje nad swoim **pierwszym projektem: Bang-On Balls: Chronicles**, którego **premiera** we wczesnym dostępie miała miejsce **3 marca 2021 roku**. Gra zbiera bardzo dobre recenzje, a Zespół Spółki nieustannie pracuje nad jej rozwojem i aktualizacjami Na etapie Early Access gra została kupiona przez ponad **11000 użytkowników**, a jej popularność konsekwentnie wzrasta. Środowisko graczy bardzo dobrze ją odebrało pozostawiając **97.6% pozytywnych opinii**.

Spółka rozszerza dostęp do swojej produkcji o GoG, a następnie na Xbox. Dodatkowo, w czerwcu Exit Plan Games rozpoczęła współpracę z firmą programistyczną z Niemiec specjalizującą się w Unreal Engine, która zajmie się przygotowaniem wersji na Xbox. Spółka zacznie również intensywną kampanię promocyjną w Ameryce Północnej. Wzmoczone działania medialne będą zintensyfikowane obecnością na najważniejszych eventach gamingowych w Polsce i za granicą.

W najbliższych planach Exit Plan Games jest wprowadzenie **kolejnych leveli gry**. Na ten moment, gracze mają dostęp do main map Viking. Docelowo spółka planuje wdrożyć pięć leveli: Viking, Space, Samurai, Pirates, Western. Kolejna premiera zaplanowana jest na początku Q4 2021. Poszerzony został również zespół developerów, który będzie wdrażać sugestie graczy i planowe rozszerzenia funkcjonalności. Dzięki nowym członkom zespołu, m.in. doświadczonym animatorom, spółka efektywnie rozwija grę.

Zdarzenia

- ✓ **Premiera: Bang-On Balls: Chronicles** 3 marca 2021
- ✓ Aktualizacje gry
- ✓ **97% pozytywnych opinii** na Steam
- ✓ Rozpoczęcie współpracy z firmą programistyczną z Niemiec
- ✓ Poszerzony zespół developerów
- ✓ Rozpoczęcie kampanii promocyjnej w Ameryce Północnej

Plany

- ▶ Obecność na największych eventach gamingowych w Polsce i za granicą
- ▶ Debiut na konsoli Xbox
- ▶ **Premiera** kolejnego levelu gry zaplanowany na **IVQ 2021**
- ▶ Wprowadzenie kolejnych leveli gry, dalsze aktualizacje i usprawnienia
- ▶ Powiększenie zespołu
- ▶ Studio rozważa wejście na NewConnect w 2022 roku.



Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Kalisz
Przedmiot działalności:	Twórca gier mobilnych
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	15%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	15%
Strona internetowa:	pixelperfectdude.com
Wycena w bilansie na 30.06.2021:	750 001,75 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Pixel Perfect Dude to **studio tworzące gry** dostępne na większości obecnych platform, w którego rozwój, w grudniu 2020 roku, Venture INC zainwestował 0,75 mln zł uzyskując 15% udziałów w spółce. Studio skupia się na rozwoju swoich dwóch flagowych gier: **#DIVE i Ski Jump**.

Pierwsza z nich: #DRIVE to gra z kategorii 'endless runner'. Produkcja została wielokrotnie nagrodzona, m.in. zdobyła tytuł **Google Play Best Indie Game 2019** oraz **MTA 2019 Best Polish Game**. W kategorii 'gra wyścigowa', w sklepach Google Play i App Store, dotarła do **1. miejsca w 50 krajach**. Liczba graczy, konsekwentnie wzrasta, m.in. dzięki rozszerzeniu dostępu przez platformę Nintendo Switch. Na ten moment gra została pobrana **11 milionów razy**. W najbliższych planach jest duża aktualizacja, która znacznie wzmocni zaangażowanie graczy.

Druga gra, to **Ski Jump**, czyli retro skoki narciarskie, które od 7 lat przyciągają fanów tego sportu. Od momentu premiery została pobrana ponad 4 miliony razy, odbyło się 3.2 miliona konkursów online, a gracze oddali łącznie kilkaset milionów skoków. Ski Jump VR, czyli wersja dla urządzeń wirtualnej rzeczywistości, pozwala faktycznie usiąść na belce i spróbować swoich sił w tej dyscyplinie.

Studio nie skupia się jedynie na rozwoju dotychczasowych gier. **W chwili obecnej trwają prace nad pre-produkcją nowego tytułu.**

Pozostałe spółki

FriendlyScore Ltd.

FriendlyScore jest regulowanym przez FCA (Financial Conduct Authority) dostawcą usług informacji o koncie (AISP) i firmą zajmującą się oprogramowaniem analitycznym, oferującą usługi agregacji danych i analizy rachunkówbankowych dla handlu detalicznego i biznesu. Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 8,06%.

QuestPass sp. z o.o.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 7,49%. QuestPass jest bramką treści bazującą na idei questvertisingu, rozwijającą podejście stworzone w ramach systemu Adquesto. Zamiast wyświetlania niezliczonej liczby reklam na stronie, QuestPass wyświetla tylko jedną reklamę, prosząc o jej przeczytanie i zrozumienie przekazu. Odbiorca, aby otrzymać darmowy dostęp do treści musi odpowiedzieć na pytanie dotyczące reklamy.

DiveInData sp. z o.o.

W dniu 5 maja 2021 roku Spółka dokonała zmiany PKD. DiveInData rozwiązuje problemy firm związane z nieefektywnym procesem analizy rynku. Spółka oferuje usługi z zakresu analizy rynku oraz konkurencji, identyfikacji i segmentacji klientów, prowadzi wywiady oraz analizy pogłębione. Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 75%.

Agencja Rozwoju Innowacji S.A.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 49,89%. W sierpniu Emitent zbył większość akcji ARI. Na dzień publikacji Emitent posiada 5,58% głosów w ARI.

Pixel Crow Games S.A.

Dawniej Patent Fund S.A. Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 33,21%

Czynniki ryzyka, zagrożenia 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 przeznaczają 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 posiadanym 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 osiągane 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

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 16 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 osiągniętych 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.

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, perspektywę 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 osiągnięte 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 dekoniunktura 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 któregokolwiek 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, perspektywę rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM 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. Przestrzeganie 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 przynajmniej organom regulacyjnym szerokie uprawnienia w zakresie badania i egzekwowania przestrzegania ich zasad i regulacji oraz nakładania kar i innych sankcji z tytułu ich nieprzestrzegania.

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 obliczania 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 obliczanie 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.

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 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.

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 30.06.2021 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 wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej

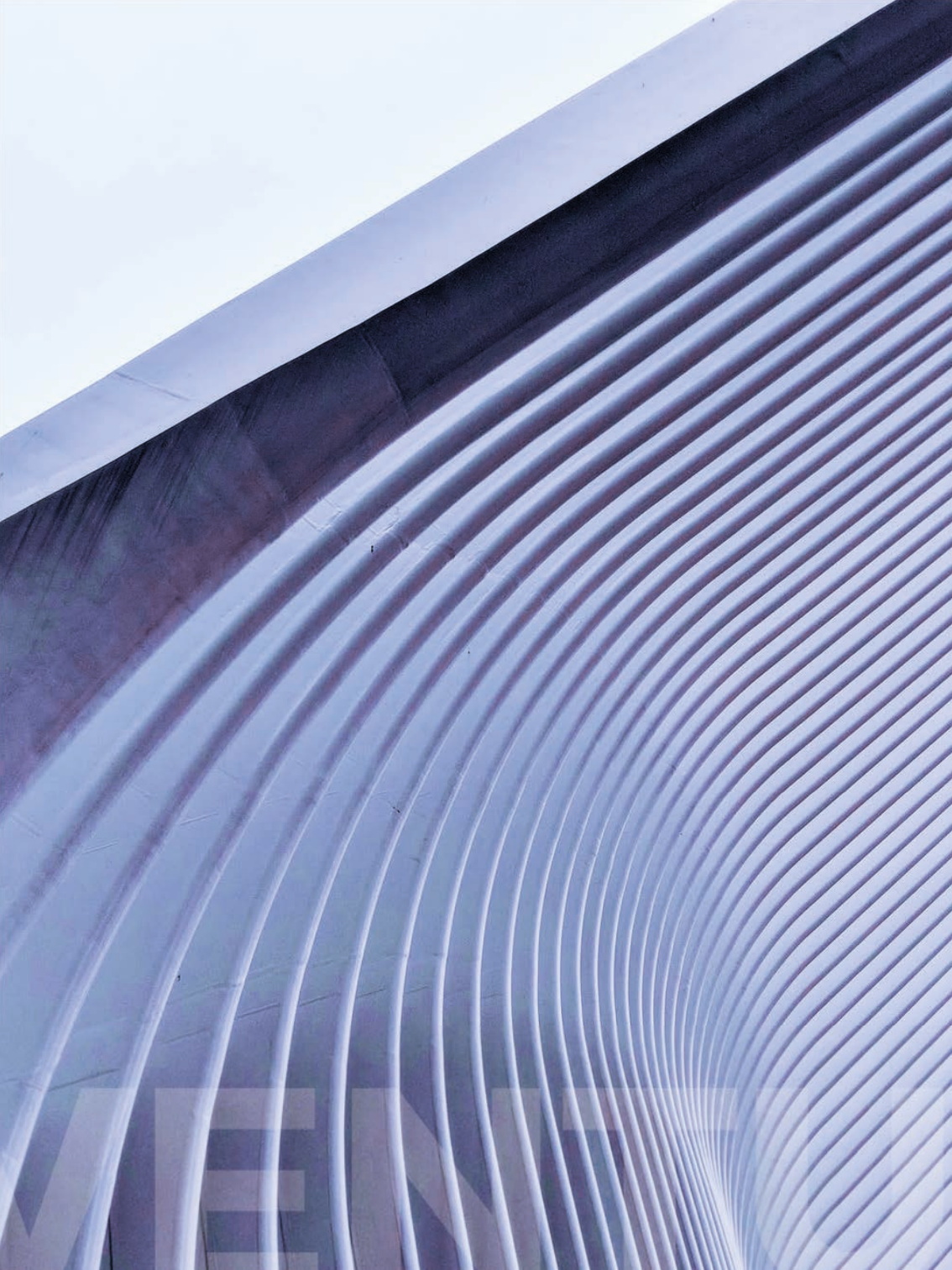
Na dzień sporządzenia Sprawozdania oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność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

Przewidywany rozwój jednostki

Głównym celem Venture INC ASI 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 ASI 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

REINCO

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 ASI 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



	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Jakub Sitarz	9 400 000	9 400 000	31,50%	31,50%
Maciej Jarzębowski	8 454 667	8 454 667	28,33%	28,33%
Mariusz Cieply	8 454 667	8 454 667	28,33%	28,33%
Pozostali	3 530 666	3 530 666	11,83%	11,83%
	29 840 000	29 840 000	100,00%	100,00%

Porozumienie Akcjonariuszy w skład, którego wchodzi Maciej Jarzębowski, Mariusz Cieply i Jakub Sitarz posiada łącznie akcje stanowiące 88,17% 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
Jakub Sitarz	9 400 000	9 400 000
Maciej Jarzębowski	8 454 667	8 454 667
Mariusz Ciepły	8 454 667	8 454 667

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 2021 r. do 30 czerwca 2021 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

Pozostałe informacje - zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej – zestawienie lokat

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30.06.2021			30.06.2020		
	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 w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 483	21 152	35%	12 310	11 398	25%
Udziały w spółkach z o.o.	13 322	20 631	35%	7 949	10 092	22%
Depozyty	-	-	-	7 000	7 016	15%
Wierzytelności	5 085	5 820	10%	5 142	5 201	11%
Waluty	5 176	5 176	9%	7 821	7 821	17%
Weksle	4 747	4 860	8%	3 982	4 015	9%
Jednostki uczestnictwa	1 500	1 498	3%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	2 000	2 225	4%	-	-	-
Suma	41 313	61 362	103%	44 204	45 410	99%

TABELE 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	1 111 945	Polska	PLN	49	49	345	345	1%
Brand 24 SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	224 682	Polska	PLN	3 286	3 286	6 403	6 403	11%
Pixel Perfect Dude S.A.	Nienotowane na rynku	-	176 471	Polska	PLN	750	750	750	750	1%
Pixel Crow Games SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	3 653 585	Polska	PLN	3 740	3 740	972	972	2%
TimeCamp SA	Nienotowane na rynku	-	421 050	Polska	PLN	1 658	1 658	12 682	12 682	21%

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
Infermedica Inc	Wrocław	Polska	1 308 300	PLN	2 430	2 430	8 614	8 614	14%
Intelliseq sp. z o.o.	Wrocław	Polska	994	PLN	3 000	3 000	3 000	3 000	5%
Grenade Hub sp. z o.o.	Wrocław	Polska	46	PLN	250	250	250	250	0%
ExitPlan sp. z o.o.	Warszawa	Polska	16	PLN	1 379	1 379	1 379	1 379	2%
DiveInData sp. z o.o.	Wrocław	Polska	80	PLN	500	500	86	86	0%
Friendly Score Ltd	Londyn	Wielka Brytania	21 000	PLN	197	197	-	-	-
Sundose sp. z o.o.	Lublin	Polska	735	PLN	4 422	4 422	6 368	6 368	11%
Central Europe Genomics Center sp. z o.o	Białystok	Polska	25	PLN	1	1	1	1	0%
Pragma Inc	California	USA	215 507	USD	215	215	215	215	0%
QuestPass sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	PLN	300	300	300	300	1%
ScienceFund sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Polska	1300	PLN	62	62	12	12	0%

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i prawa uczestnictwa alternatywnych spółek inwestycyjnych	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne	x	x	InValuse Multi-Asset Konserwatywny FIZ	19 187	PLN	2 000	2 000	2 225	2 225	4%
Jednostki uczestnictwa	x	x	NN Subfundusz Obligacji	4 261,484701	PLN	1 500	1 500	1 498	1 498	3%

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wierzytelności	Central Europe Genomics Center sp. z o.o.	Polska	2020-06-30	pożyczka	1 100	1	PLN	951	951	951	951	2%
Wierzytelności	Central Europe Genomics Center sp. z o.o.	Polska	2020-01-31	pożyczka	3 167	1	PLN	3 167	3 167	3 182	3 182	5%
Wierzytelności	Science.Fund sp. z o.o. w likwidacji	Polska	2022-02-08	pożyczka	3	1	PLN	3	3	3	3	0%
Wierzytelności	Science.Fund sp. z o.o. w likwidacji	Polska	2022-03-05	pożyczka	3	1	PLN	3	3	3	3	0%
Wierzytelności	Science.Fund sp. z o.o. w likwidacji	Polska	2022-04-30	pożyczka	2	1	PLN	2	2	2	2	0%
Wierzytelności	WakePark Wrocław sp. z o.o.	Polska	2023-12-31	pożyczka	162	1	PLN	162	162	172	172	0%
Wierzytelności	Brand 24 SA	Polska	2022-12-31	pożyczka	840	1	PLN	840	840	840	840	1%
Wierzytelności	Agencja Rozwoju Innowacji SA	Polska	2026-01-01	pożyczka	574	1	PLN	574	574	658	658	1%

Weksle	Wystawca	Data płatności	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Weksle	Agencja Rozwoju Innowacji SA	2026-01-01	PLN	574	574	658	658	1%
Weksle	Central Europe Genomics Center sp. z o.o.	na żądanie	PLN	4 267	4 267	4 448	4 448	7%

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	3 286	6 403	11%
Udziały	Infermedica Inc	2 430	8 614	14%
Udziały	Exit Plan sp. z o.o.	1 379	1 379	2%
Akcje	TimeCamp SA	1 658	12 682	21%
Akcje	Sundose sp. z o.o.	4 422	6 368	11%
Udziały	Intelliseq sp. z o.o.	3 000	3 000	5%
Akcje	Pixel Crow Games SA	3 740	972	2%
Akcje	Agencja Rozwoju Innowacji SA	49	435	0%
Udziały	DiveInData sp. z o.o.	1 000	500	0%
Akcje	Pixel Perfect Dude S.A.	750	750	1%

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 oraz PKO BP wskazane w tabeli uzupełniającej Depozyty o zapadalności 1,6,12 miesięcy o łącznej wartości PLN.

Środki w banku i w kasie w wysokości 7 016 364,41 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.

- 350 000 zł + 2 362 273,47 zł - Sundose sp. z o.o.
- 700 000 zł - Intelliseq sp. z o.o.
- 1 500 000 zł - NN Subfundusz Obligacji
- 5 864 080,43 zł - Krótkoterminowe akcje rynku GPW
- 500 000 zł - GrenadeHub sp. z o.o. (niezarejestrowane w KRS)
- 500 000 zł - DiveInData sp. z o.o.
- 550 001,75. zł - Pixel Perfect Dude S.A.

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

4 526 256,66 – krótkoterminowe akcje rynku GPW

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

Wynik zrealizowany: 331 438,24 zł

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: -12 465 031,01 PLN
Przychody z tytułu wzrostu wartości godziwej składników portfela inwestycji: 13 522 681,07 PLN.
Koszty z tytułu spadku wartości godziwej składników portfela inwestycji: 236 790,02 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 13 315 288,53 PLN

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

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

Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

60.000,00 zł

Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem

Nie wystąpiły.

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: 34 951,68zł

Usługi Notarialne: 9 374,50 zł

• Koszty stałe:

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

Usługi doradcze: 15 375 zł

Najem powierzchni biurowej: 91 406,80 zł

Wynagrodzenia wraz kosztami wynagrodzeń: 310 954,52 zł

Usługi audytu: 36 900,00 zł

Koszty funkcjonowania biura: 36 697,06 zł

Księgowość: 30 061,20 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 zróżnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa.

Uczestnicy Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Venture INC ASI 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 ASI 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 ASI SA na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosi 59 632 965,25 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. Łączna liczba akcji na dzień Raportu w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej Venture INC ASI 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 ASI S.A. wynosi: 2,00 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 ASI S.A. tj. $59\,632\,965,25\text{ PLN} / 29\,840\,000 = 2,00\text{ PLN}$

Oświadczenia



VENTU

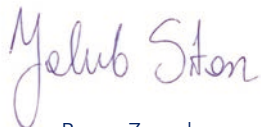
FINO

Oświadczenie Zarządu

Niniejsze sprawozdanie Venture INC ASI S.A. za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. zostało zatwierdzone w dniu 29 września 2021 r.

Zarząd Venture INC ASI 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 ASI SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

Jakub Sitarz



Prezes Zarządu

Wrocław, 29 września 2021 r.