

spotkanie z przedstawicielami jednego z najlepszych akceleratorów na świecie Y Combinator, w celu uczestnictwa w letniej edycji programu, który zakończył m.in. DropBox, Stripe czy Twitch.tv.

II Q 2016(do 10 czerwca)

Drugi kwartał 2016 roku to okres, w którym Emitent zwiększył swoje zaangażowanie w dotychczasowych inwestycjach:

- Dnia 2 maja wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Mariusza Ciepłego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 29.04.2016.
- Dnia 5 maja Emitent podpisał umowę nabycia akcji spółki Brand 24 S.A.(Spółka) z siedzibą w Warszawie. Na mocy umowy Emitent nabył 95 841 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści jeden) akcji w spółce Brand 24 Spółka Akcyjna o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 1 541 258,00 zł (słownie: jeden milion pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt osiem złotych).W związku z przeprowadzaną transakcją Emitent posiada łącznie 191 682(słownie: sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwie) akcje spółki Brand 24 S.A., stanowiących 11,11% w kapitale spółki, co uprawnia do 11,11% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Emitent informował o transakcji raportem bieżącym w systemie EBI o numerze 12/2016.
- Dnia 5 i 6 maja Emitent podpisał dwie umowy nabycia akcji w spółce Patent Fund S.A. (Spółka) z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy pierwszej umowy z dn. 5 maja 2016 roku Emitent nabył 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji w spółce Patent Fund S.A., o wartości nominalnej 0,10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 106 000,00 zł (słownie: sto sześć tysięcy złotych).Na mocy drugiej umowy z dn. 6 maja 2016 roku Emitent nabył 490 000 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji w spółce Patent Fund S.A., o wartości nominalnej 0,10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda, za cenę 259 700,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset złotych).W związku z przeprowadzonymi transakcjami Emitent posiada łącznie 8 103 585 (słownie: osiem milionów sto trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt pięć) akcji spółki Patent Fund S.A., stanowiących 81,04 % w kapitale spółki, co uprawnia do 81,04% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Emitent informował o transakcji raportem bieżącym w systemie EBI o numerze 13/2016.
- Dnia 31 maja wpłynęła do spółki podpisana umowa o badanie i raport Biegłego Rewidenta, którym jest: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Rakowiecka 41/27 KRS 0000380052, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3697. Wybór biegłego rewidenta został zatwierdzony Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Venture Incubator S.A. z dnia 12 grudnia 2015 roku w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy 2015

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Emitent planuje kontynuować strategię budowy portfela opartego o spółki działające w modelu biznesowym SaaS (Software as a Service). Dzięki środkom zdobytym z emisji akcji serii F, w najbliższym czasie przewidywane jest dokonanie min. 7 inwestycji o wartości średnio 500 tys. PLN, w projekty w fazie *Start-up*, czyli projekty już generujące przychody, lecz potrzebujące wsparcia merytorycznego i finansowego dla osiągnięcia skali.

Planowany jest udział w programach wsparcia inicjatyw typu Venture Capital organizowanych przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości m.in. :

- Inwestycje w innowacyjne Start-upy – Starter : Jest to instrument kapitałowy, który za pośrednictwem pośredników finansowych w postaci funduszy venture capital i funduszy załączkowych będzie

dokonywał selekcji, preinkubacji i inwestycji w przedsiębiorstwa, które nie prowadzą działalności na żadnym rynku lub prowadzą działalność na dowolnym rynku od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży. Kwota dofinansowania jest w przedziale 20 – 40 MLN PLN. Działanie przewidziane jest na drugą połowę roku 2016.

- Inwestycje grupowe aniołów biznesu w MŚP – Biznest : BizNest to poddziałanie, w którym środki publiczne stanowią będą koinwestycją ze środkami prywatnymi oferowanymi przez aniołów biznesu w stosunku 1:1. Pośrednikami finansowymi w tym poddziałaniu będą wehikule Sieci Aniołów Biznesu, które będą dokonywały inwestycji w odbiorcę ostatecznego angażując odpowiednio środki Aniołów Biznesu zrzeszonych w sieci oraz środki publiczne pochodzące z instrumentu BizNest. Emitent planuje aplikować o środki z tego programu wraz ze spółką zależną jaką jest Best Capital Sp. z o.o., od prawie 5 lat organizująca inwestycje dla własnej sieci inwestorów. Działanie przewidziane jest na drugą połowę 2016 roku.

Ponadto Emitent będzie kontynuował wsparcie dla spółek portfelowych w celu budowy ich wartości oraz rozwoju przede wszystkim obecności międzynarodowej.

OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka działa, jako fundusz *Venture Capital* oraz *Private Equity*. Z racji specyfiki działalności prowadzonej przez Spółkę bezpośrednio nie prowadzi ona działań w zakresie badań i rozwoju. Emitent poprzez swoją działalność inwestycyjną pośrednio finansuje badania i rozwój spółek portfelowych.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Aktualna sytuacja finansowa spółki Venture Incubator S.A. jest stabilna. Świadczy o tym wysoki udział wartości kapitałów własnych Spółki w ogólnej strukturze pasywów Emitenta, ponad 70%. Ponadto Emitent posiada w aktywach płynnych (akcje spółek notowanych, środki w kasie) prawie dwukrotność sumy wynikającej z zobowiązań długo i krótkoterminowych. Emitent na bieżąco reguluje swoje zobowiązania wynikające z bieżącej działalności Spółki.

Przychody

Ze względu na charakter działalności Emitent nie generuje przychodów z działalności operacyjnej. Na wynik spółki wpływ mają przede wszystkim przychody finansowe wynikające z aktualizacji wartości inwestycji. W tym roku wysokie stopy niezrealizowanego zwrotu pozwoliły osiągnąć inwestycje Venture Incubator SA głównie: Friendly Score Ltd. oraz Brand 24 SA. Osiągnięte Przychody Finansowe to kwota 1 422 912,46 PLN.

Koszty

Koszty działalności operacyjnej Emitenta są stosunkowo niskie (218,800 PLN) i związane są głównie z kosztami obsługi transakcji inwestycyjnych oraz obecnością na rynku NewConnect. Spółka minimalizuje koszty związane z zatrudnieniem, korzystając z usług zewnętrznych dostawców, a także nie inwestuje w środki trwałe. Ponad 30% wzrost kosztów w stosunku do roku 2014 wynika ze wzmożonej aktywności spółki na rynku inwestycyjnym. Wysokie koszty finansowe w kwocie 423 833,68 wynikają przede wszystkim z odpisu wartości spółki Green Genie Games Inc. oraz przeszacowanie wartości spółki 7 Orders S.A. Ponadto spółka osiągnęła stratę na zbyciu inwestycji Dydacto S.A.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

Spółka Venture Incubator S.A. w 2015 r. nie nabywała akcji własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY

Spółka Venture Incubator S.A. nie posiada oddziałów.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. ZE WSKAZANIEM SPÓŁEK NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 31 grudnia 2015 roku jednostka posiadała następujące spółki zależne:

NAZWA FIRMY	7ORDERS S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Aukcje internetowe
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	70,42%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	114 449,24 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, wykup przez zarządzających
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	BEST CAPITAL SP. Z O. O.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Autoryzowany doradca rynku NewConnect i Catalyst
Udział bezpośredni Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	66,73%
Wycena w bilansie na 31.12.2015r.	135 925,65 zł
Wycena	W wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, zyski lub straty z przeszacowania zalicza się na Kapitał z Aktualizacji Wyceny, w którym nastąpiło przeszacowanie
Klasyfikacja	Inwestycje długoterminowe jednostki podporządkowane
Planowany sposób wyjścia	Inwestor finansowy, wykup przez zarządzających
Przybliżony okres wyjścia	2-5 lat

NAZWA FIRMY	POLSKI FUNDUSZ INNOWACJI SP. Z O.O.
-------------	-------------------------------------

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

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

Jednostka korzysta ze zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI W ZAKRESIE

RYZYKA: ZMIANY CEN, RYZYKA KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA

Spółka posiada zobowiązania i należności z tytułu udzielonych pożyczek. Istnieje ryzyko utraty płynności podmiotów, którym udzielono pożyczki i zaprzestanie regulowania należności w terminie. Po dniu bilansowym nastąpiły spłaty istotnych udzielonych przez Spółkę pożyczek. Umowy pożyczek i wynikające z nich zobowiązania Emitenta podlegają stałemu rocznemu oprocentowaniu i tym samym nie występuje ryzyko wzrostu stopy oprocentowania. Spółka ma możliwość regulowania zobowiązań poprzez konwersję wierzytelności na akcję Emitenta.

PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Nie dotyczy.

CZYNNIKI RYZYKA

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia. Wzrost gospodarczy powinien przekładać się na wzrost poziomu przychodów uzyskiwanych przez spółki portfelowe, rozwój ich działalności, poprawę wycen, a tym samym wynik finansowy Emitenta. Jednak w przypadku pogorszenia sytuacji makroekonomicznej istnieje ryzyko ogólnego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta. Czynniki te są niezależne od Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki na bieżąco będzie śledzić prognozy w zakresie tych czynników i stara się dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki i jej podmiotów zależnych potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa związanego z obrotem gospodarczym, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa związanego z obrotem instrumentami finansowymi Emitenta. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą stale proces zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. W przypadku wielu przepisów Unia Europejska pozostawia dużą swobodę w zakresie implementacji tych przepisów poprzez poszczególne kraje członkowskie. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niepełne, zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent korzysta z usług kancelarii prawnych jednak otrzymane porady mogą być rozbieżne z ostatecznym stanowiskiem organu wydającego decyzję czy sądu co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta lub podmiotów w których Emitent posiada zaangażowanie kapitałowe.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku funduszy venture capital działa wiele podmiotów, których znaczna część dysponuje większym zapleczem finansowym od Emitenta. Istnieje ryzyko, że na skutek działań spółek konkurencyjnych Emitent nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się odpowiednim potencjałem wzrostu lub ich wyceny

będą zbyt wysokie, aby zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji. Emitent ogranicza opisane wyżej ryzyko poprzez angażowanie środków w mniejsze podmioty, we wcześniejszej fazie rozwoju, które pozostają poza kręgiem zainteresowań większych funduszy i innych instytucji finansowych, a zainwestowane środki pozwalają mu na udział w kreowaniu strategii oraz struktury kosztów spółek.

Ryzyko związane z rozwojem branży nowych technologii w Polsce

Rozwój branży nowych technologii jest uzależniony od koniunktury gospodarczej w kraju i za granicą. Nie ma pewności, czy zostanie utrzymane dynamiczne tempo wzrostu tego sektora rynku, gdyż ma na to wpływ bardzo duża liczba czynników, m.in. rozwój infrastruktury teleinformatycznej kraju, popyt na produkty i usługi z tej dziedziny oraz wzrost dostępności Internetu oraz telefonii komórkowej trzeciej generacji. Nie można też jednoznacznie ustalić czy i kiedy nastąpi nasycenie rynku oraz jaki będzie jego wpływ na działalność spółek portfelowych, a w konsekwencji na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Emitent**

Działalność Emitenta zakłada inwestycje kapitałowe w nowopowstałe podmioty oraz spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają historii finansowej. Emitent ponosi, zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać zysków, a w skrajnym przypadku, przychodów z prowadzonej działalności. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Emitenta, a w szczególności nie można zapewnić, że Emitent w ogóle odzyska zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent dokłada wszelkich starań – zarówno na etapie doboru inkubowanych projektów, jak i po zaangażowaniu kapitału, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

Ryzyko związane z utratą przez spółkę zależną Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o. o. dotacji otrzymanej ze środków Unii Europejskiej

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 28 lutego 2014 roku Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o.o. realizowała projekt „Naukowy Inkubator Technologiczny”. Projekt był współfinansowany przez Unię Europejską ze środków Programu Operacyjnego – Innowacyjna Gospodarka, Działanie 3.1 Inicjowanie Działalności Innowacyjnej, wdrażanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP). Wartość projektu wyniosła 9 971 736,00 zł, z czego udział Unii Europejskiej wynosił 9 734 400,00 zł. Projekt po jego zakończeniu został rozliczony w całości, co potwierdza raport końcowy PARP z kontroli finalnej ze stycznia 2015 roku. W przypadku naruszenia przez spółkę Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o.o. postanowień umowy o dofinansowanie w okresie 5 lat od czasu zakończenia Projektu, Polska Agencja Rozwoju przedsiębiorczości ma możliwość wyegzekwowania zwrotu przyznanej dotacji. Zwrot przyznanej dotacji przez Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o. o. mógłby doprowadzić do ogłoszenia o upadłości spółki, co wiązałoby się ze znaczącym spadkiem wartości aktywów Emitenta. W składzie zarządu Inkubator Naukowo-Technologiczny sp. z o. o. znajduje się przedstawiciel Emitenta, co pozwala w sposób pośredni sprawować kontrolę nad realizacją założeń Projektu i uchronić spółkę przed niepożądanymi konsekwencjami naruszenia umowy o dofinansowanie.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Emitenta

Wyniki Emitenta są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Emitenta, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obciążone wyższymi, niż zakładane kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

Zysk Emitenta pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w inkubowanych podmiotach 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. 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. Takie przypadki mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność Spółek portfelowych

Emitent wspiera zarządy spółek portfelowych w tworzeniu i realizacji strategii wpływających na pełne wykorzystanie potencjału rynkowego realizowanych projektów oraz wzrost wartości spółek. Przedstawiciele Emitenta pełnią funkcje w radach nadzorczych lub są członkami zarządów inkubowanych podmiotów. Nie ma jednak pewności, że wymienione osoby dysponować będą pełnym dostępem do informacji o działalności i sytuacji majątkowej spółek portfelowych. Ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów stwarza ryzyko braku realizacji strategicznych zamierzeń wypracowanych przez spółki portfelowe we współpracy z Emitentem. Emitent zabezpiecza się przeciwko temu ryzyku, stosując odpowiednie zapisy w umowach inwestycyjnych, które umożliwiają Emitentowi regularne audyty planów finansowych i biznesplanów.

Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

Inwestycje Emitenta charakteryzują się niską płynnością. Walory spółek portfelowych nie znajdują się w obrocie zorganizowanym, co może oznaczać trudności z ewentualnym zbyciem inwestycji oraz wiarygodną wyceną.

Ryzyko związane z wyceną portfela Emitenta

Z uwagi na niską płynność posiadanych walorów oraz fakt, że środki finansowe zaangażowane są w spółki dopiero rozpoczynające działalność lub o bardzo krótkiej historii finansowej, istnieje ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Emitenta. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Spółki, dlatego ustalenie wartości jej akcji może być obciążone dużą niepewnością. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości inwestycje długoterminowe w udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane są w bilansie według wartości godziwej przez kapitał z aktualizacji wyceny. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w bilansie według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, a zyski lub straty z przeszacowania zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Inwestycje krótkoterminowe w aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ukazywane są w bilansie według wartości godziwej. Rozchód z akcji przeprowadza się według metody FIFO.

Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Emitenta posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych z dziedziny nowych technologii. Utrata kluczowych pracowników lub osób zarządzających może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Emitenta, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i kwalifikacji pracowników oraz atrakcyjnych warunków

pracy. Ponadto członkowie organów administracyjnych oraz pracownicy odgrywający kluczową rolę w spółce są jednocześnie jej akcjonariuszami, co w znaczący sposób minimalizuje ryzyko.

Ryzyko związane ze szkodą wyrządzoną przez pracownika

Emitenta posiada informacje poufne, związane z działalnością oraz sytuacją finansową spółek znajdujących się w portfelu Emitenta. Wykorzystanie tego typu informacji wiązać może się ze znaczącymi konsekwencjami natury prawnej oraz rzutować negatywnie na wizerunek Emitenta. Zarząd Emitenta dokłada wszelkich starań, aby nie doszło do sytuacji wykorzystania przez pracownika jakiegokolwiek szezebla, wskazanych w niniejszym punkcie informacji. Emitent stara się w jak najlepszy sposób chronić wszystkie informacje poufne.

Ryzyko związane z nieprawidłową ochroną danych osobowych

Spółka posiada bazy danych osobowych, których utrata lub zniszczenie może powodować negatywne skutki prawne i wizerunkowe. W związku z tym Spółka zgodnie z obowiązującym prawem stosuje procedury oraz wykorzystuje odpowiednie środki techniczne i organizacyjne, które mają na celu ochronę danych osobowych. Spółka zabezpiecza dane osobowe przed ich udostępnianiem osobom nieupoważnionym oraz czuwa by były przetwarzane zgodnie z Ustawą o ochronie danych osobowych. Ponadto Spółka chroni dane osobowe przed utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Ryzyko związane z ujęciem w sprawozdaniu finansowym błędów z lat ubiegłych oraz możliwością wystąpienia podobnych zjawisk w przyszłości

W sprawozdaniu finansowym za 2015 rok ujęto korektę błędów dotyczących roku 2014 i poprzednich lat. Szczegółowe kwestie dotyczące przyczyn i wpływu błędów na sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w notce nr 14 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2015 rok. Emitent w przyszłości zamierza wystrzegać się podobnych błędów, dokładając wszelkich starań, aby księgi rachunkowe były prowadzone w sposób przejrzysty i rzetelny. Emitent dokonał zmiany biura rachunkowego, które prowadzi księgi, a przy jego wyborze zweryfikował m. in. czy biuro posiada doświadczenie i wiedzę w prowadzeniu ksiąg rachunkowych dla firm prowadzących działalność z zakresu Emitenta.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta. Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponadto kurs rynkowy akcji Emitenta może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Emitenta. Mogą zależeć od szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko spadku ceny akcji w związku z wprowadzeniem do obrotu akcji serii E

Na podstawie uchwały nr 21/6/ZWZ/2015 z dnia 29 czerwca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, Emitent wyemitował 1.000.000 (słownie: milion) akcji serii E, ustalając cenę emisyjną na poziomie 1,00 (słownie: jeden) złoty każda. Emitent raportem EBI nr 14/2015 z dnia 21 września 2015 roku przekazał do wiadomości publicznej parametry przeprowadzonej oferty, publikując raport z subskrypcji akcji serii E. Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie znacząco odbiegającym od wyceny akcji Emitenta na rynku NewConnect może w momencie wprowadzenia ich do obrotu urzeczywistnić ryzyko obniżenia ceny akcji już notowanych. Według § 3 ust. 1a pkt. 2) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu akcje uprzywilejowane

cenowo oraz prawa do tych akcji nie mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w ciągu 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej tych akcji. Akcje serii E zostały objęte przez dwóch głównych akcjonariusz, którzy posiadają znaczące pakiety akcji Emitenta już notowanych na NewConnect. Ponadto akcjonariusze Ci, jako osoby mające dostęp do informacji poufnych na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego są zobowiązane do zawiadamiania KNF i Emitenta o transakcjach, gdy ich łączna wartość przekroczy w danym okresie 5 000 EUR, a w przypadku gdy transakcje od ostatniego powiadomienia do końca roku kalendarzowego nie przekroczą kwoty 5 000 EUR najpóźniej do 30 stycznia następnego roku powiadomić KNF i emitenta o wszystkich transakcjach zawartych do końca roku.

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu, zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO GPW po rozpoczęciu notowań instrumentów finansowych w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, Organizator ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatora ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO GPW),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO GPW),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO GPW),
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO GPW).

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu (§17c ust. 2 Regulaminu ASO). W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,

- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
 - w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe.
- Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku NewConnect powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkowi wynikającemu z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96-97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art. 176 oraz Art. 176a) w wysokości do 1 000 000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie

Warunkiem notowania akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu zgodnie z §9 Regulaminu ASO jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu może na wniosek emitenta postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności podpisania umowy z Animatorem Rynku, z uwagi na zakwalifikowanie danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead. W przypadku zaprzestania kwalifikowania danych instrumentów do segmentu NewConnect Lead przedmiotowe zwolnienie obowiązuje przez okres kolejnych 30 dni, jednak najpóźniej z upływem tego okresu Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać Emitenta do podpisania umowy z Animatorem Rynku w ciągu 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 60 dni od dnia zawieszenia

prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku chyba, że umowa taka została uprzednio zawarta. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o powrocie do notowania instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną.

ZASADA		PRZESTRZEGANIE ZASADY	
1	Przejrzysta i efektywna polityka informacyjna	Częściowo	Komentarz 1
2	Efektywny dostęp do informacji niezbędnych dla oceny sytuacji i perspektyw	Tak	
3	Korporacyjna strona internetowa - zakres udostępnionych informacji	Częściowo	
3.1	podstawowe informacje o spółce	Tak	
3.2	opis, rodzaj działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	Tak	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, jego pozycja na rynku	Tak	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki	Tak	
3.5	Informacje o powiązaniach członków RN z akcjonariuszem > 5% głosów na WZ	Tak	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki	Tak	
3.7	zarys planów strategicznych spółki	Tak	
3.8	prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy	Nie	Komentarz 2
3.9	struktura akcjonariatu	Tak	
3.10	dane oraz kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie	Tak	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	Tak	
3.13	kalendarz publikacji dat	Tak	

3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych	Tak	
3.16	pytania akcjonariuszy dot. spraw objętych porządkiem obrad WZ	Nie dotyczy	
3.17	informacje na temat powodów odwołania, zmiany terminu, porządku obrad WZ	Tak	
3.18	informacja o przerwie w obradach WZ i powodach przerwy	Nie dotyczy	
3.19	informacje na temat Autoryzowanego Doradcy	Nie dotyczy	Komentarz 3
3.20	informacje na temat Animatora akcji emitenta	Tak	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny)	Tak	
4	Strona internetowa w języku polskim lub angielskim	Tak	
5	Wykorzystanie sekcji relacji inwestorskich na stronie GPWInfoStrefa	Nie	Komentarz 4
6	Utrzymywanie kontaktów z przedstawicielami AD	Nie dotyczy	Komentarz 3
7	Niezwłoczne informowanie AD o istotnym zdarzeniu	Nie dotyczy	Komentarz 3
8	Zapewnienie dostępu AD do dokumentów i niezbędnych informacji	Nie dotyczy	Komentarz 3
9	Zakres treściowy raportu rocznego	Nie	Komentarz 3
10	Uczestnictwo członków zarządu i rady nadzorczej w obradach WZ	Tak	
11	Publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami, mediami	Częściowo	Komentarz 5
12	Informacje zawarte w uchwale w sprawie emisji akcji z prawem poboru	Nie dotyczy	
13	Zapewnienie odpowiedniego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami	Nie dotyczy	
13A	Zwołanie NWZ przez akcjonariuszy	Nie dotyczy	
14	Wymogi dot. dnia ustalenia praw do dywidendy i dnia jej wypłaty	Nie dotyczy	

15	Wymogi dot. uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej	Nie dotyczy	
16	Raporty miesięczne	Nie	Komentarz
16A	Uzasadnienie naruszenia obowiązku informacyjnego	Tak	6

Komentarz 1:

Zasada nie będzie stosowana w części, która mówi iż Spółka powinna umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie.

Komentarz 2:

Spółka nie przedstawia prognoz danych finansowych, ponieważ ich charakter działalności spółki wpływa na ich spore wahania.

Komentarz 3:

Spółka nie przestrzega tej zasady, ponieważ nie współpracuje z Autoryzowanym doradcą

Komentarz 4:

Spółka nie przestrzega tej zasady w chwili obecnej, lecz zamierza zamieścić odpowiednie informacje w tej kwestii w najbliższej przyszłości

Komentarz 5:

Spółka czynnie uczestniczy w wydarzeniach na rynku: konferencje, spotkania inwestorskie, jednak sama nie wychodzi z inicjatywą organizacji takich wydarzeń.

Komentarz 6:

Spółka nie przesyła raportów miesięcznych, skupia się na komunikacji z inwestorem przez przesyłanie raportów kwartalnych.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.

Zarząd Spółki Venture Incubator S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Venture Incubator S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

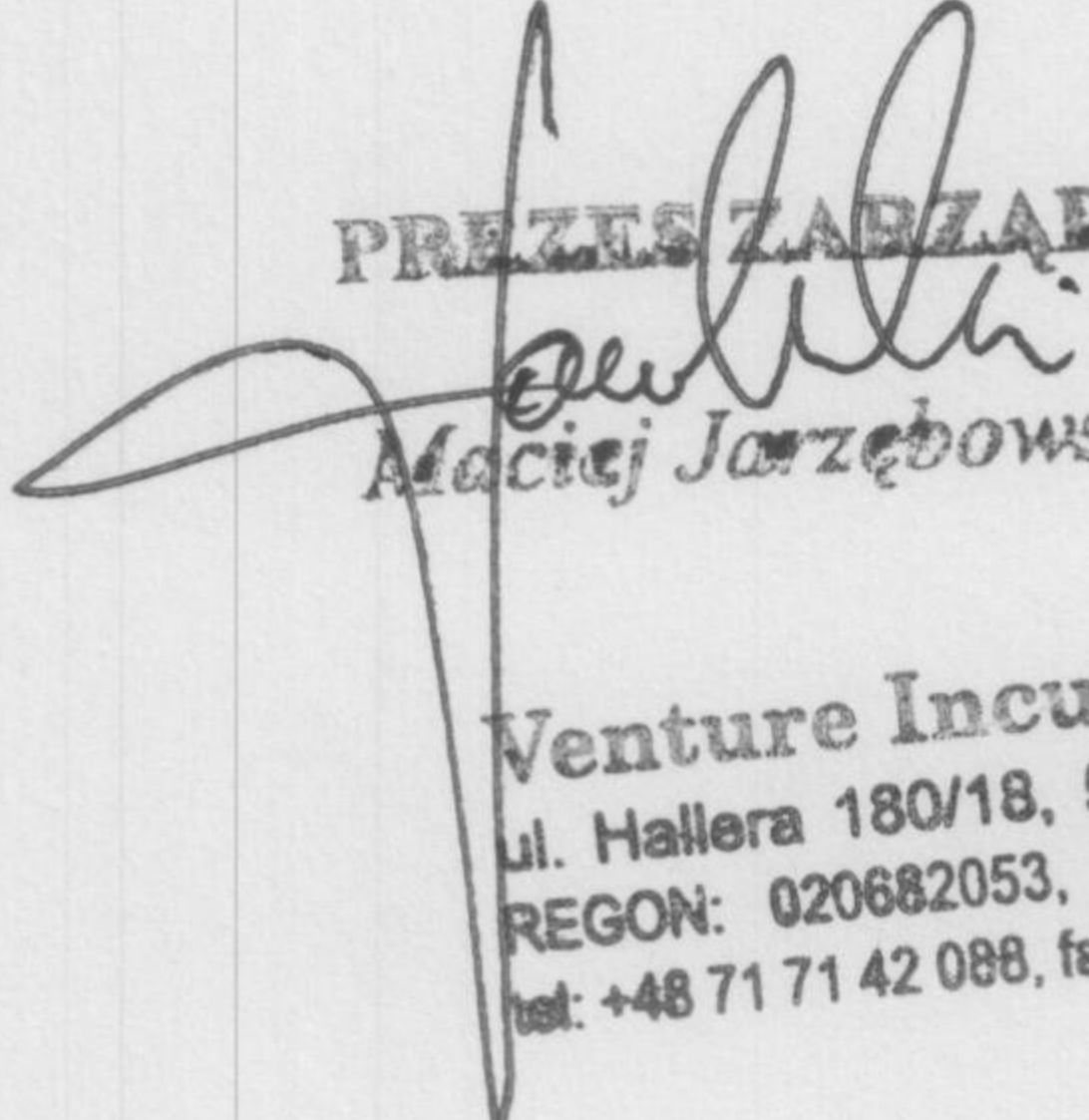
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU.

Zarząd Spółki Venture Incubator S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Rakowiecka 41/27 KRS 0000380052 wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3697, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonując badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Załącznik nr 2 - Opinia i raport biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Venture Incubator S.A. za 2015 rok

PREZES ZARZĄDU


Maciej Jarzębowski

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