



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

WROCŁAW, 28 WRZEŚNIA 2020 R.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI VENTURE INC S.A.

W I PÓŁROCZU 2020 R.

SPIS TREŚCI

I. Wprowadzenie	5
II. Podsumowanie operacyjne	8
Portfel inwestycyjny	11
III. Pozostałe informacje	31
Zestawienie lokat	34
Zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej	37
IV. Oświadczenia	39

Szanowni Akcjonariusze,

pierwsza połowa roku upłynęła pod wpływem pandemii, która dotknęła praktycznie wszystkie obszary gospodarki na niespotykaną dotąd skalę. Niemal wszystkie branże zostały dotknięte ogólnosiątkowymi restrykcjami, które miały na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa. Niestety, obserwując rosnące wskaźniki dotyczące zakażeń nie możemy być pewni, czy ta sytuacja się nie powtórzy i w jakim stopniu.

Jednakże, jedną z branż, która zyskała na znaczeniu pomimo ostatnich zdarzeń jest szeroko rozumiana branża oprogramowania (ang. software). Branża, w którą głównie inwestujemy niemal od początku działalności, i której dalszego, dynamicznego rozwoju, nigdy nie byliśmy bardziej pewni.

Od czasu debiutu spółki na rynku głównym GPW w Warszawie minęły 3 lata. Był to bardzo pracowity okres, w którym dokonaliśmy kilku istotnych inwestycji, a przede wszystkim przeprowadziliśmy wiele procesów, które wzmocniły nas na kolejne lata.

Istotne zmiany w portfelu inwestycyjnym pozwalają nam skupić się wyłącznie na spółkach o bardzo dużym potencjale wzrostu, których fundamentem działalności jest oprogramowanie. Poprawiliśmy procesy pozwalające nam dotrzeć do ciekawych projektów i oglądać średnio kilkadziesiąt z nich tygodniowo. Dzięki temu w pierwszym półroczu dokonaliśmy 3 nowych inwestycji, z których każda wykazuje znaczący potencjał wzrostu i co powinno przełożyć się w przyszłości na istotne stopy zwrotu na zainwestowanym kapitale. W kolejnych kwartałach planujemy przeprowadzenie kolejnych inwestycji - zarówno samodzielnie, jak również z partnerami.

Akcjonariuszami. Biorąc pod uwagę opisywane zdarzenia, a także inne mniejsze wyjścia, łącznie do Spółki z dezinwestycji wpłynęło prawie 5 mln PLN, co jest rekordowym wynikiem dla naszej Spółki.

Funkcjonowanie w modelu "evergreen" (bez otwierania i zamykania kolejnych funduszy o określonym okresie trwania), dodatkowo jako podmiot notowany na rynku publicznym wymaga długoterminowej strategii, która gwarantuje płynność działania w okresach dezinwestycji, a także pozwoli wszystkim Akcjonariuszom uczestniczyć w sukcesach firmy. Chcemy, żeby było to możliwe nie tylko poprzez wzrost kursu akcji, lecz przede wszystkim udziałowi w zyskach po sprzedaży konkretnych projektów. Na bazie dotychczasowych doświadczeń, a także obserwacji rynkowych, wspólnie z zespołem pracujemy nad koncepcją strategii, którą zamierzamy oprzeć na następujących punktach:

- **Spółki Dywidendowe:** spółki gwarantujące kapitał na funkcjonowanie funduszy i pozwalający dokonywać kolejnych inwestycji niezależnie od podnoszonego kapitału w ramach nowych emisji bądź dezinwestycji. Obecnie w naszym portfelu znajduje się jedna taka Spółka (TimeCamp). W tym przypadku aktywnie angażujemy się w optymalizację jej procesów biznesowych i liczymy, że przełoży się to na dalszą poprawę jej wyników. Równocześnie prowadzimy prace nad uzupełnieniem naszego portfela o kolejny taki projekt.
- **Częściowe Dezinwestycje:** Fundusz dokonywać będzie częściowych wyjść z inwestycji w celu minimalizacji ryzyka i odzyskania zaangażowanego kapitału w pierwszej kolejności. Pozostały kapitał udziałowy/akcyjny będzie stanowić potencjalny zysk. Takie działanie wpłynie pozytywnie na płynność, a także uwiarygodni wyceny spółek posiadanych w portfelu. Ponadto, zabezpieczy Fundusz na dość powszechne zjawisko, w którym spółki przestające wykazywać dynamikę wzrostu są gorzej wyceniane przez inwestorów, przez co nie dochodzi do kolejnych rund inwestycyjnych, bądź dokonują się przy niższych wycenach. W najgorszym wypadku może dochodzić do wygaszenia działalności.
- **Kwartalne inwestycje:** w trakcie jednego roku, Spółka planuje dokonywać przynajmniej jednej inwestycji na kwartał. Takie działanie pozwoli na stopniowe poszerzanie portfela inwestycyjnego i odpowiednie rozłożenie zasobów w celu koncentracji na najbardziej interesujących branżach. W trakcie najbliższych kwartałów Spółka zamierza skupić się między innymi na sektorach: Cybersecurity, Healthtech, E-commerce.

Powyżej przedstawione obszary, Spółka stale usprawnia i modyfikuje opierając się na bazie bieżących doświadczeń i trendów, będą stanowić element długoterminowej strategii. Ponadto, cały czas pracujemy nad uatrakcyjnieniem Funduszu dla potencjalnych spółek portfelowych, kierując się chęcią pracy z najlepszymi. Wierzimy, że te działania pozwolą nam realizować cel i maksymalizować wartość spółki, a także przełożyć się na realne zyski, którymi będziemy mogli się dzielić z Akcjonariuszami.

Jednym z kolejnych działań, o których chciałbym wspomnieć to komunikacja. W obecnym sprawozdaniu, znajdu Państwo pełny opis spółek portfelowych i ich ostatnie dokonania. Będziemy je aktualizować każdego kwartału, tak żeby nasi Akcjonariusze mieli pełny i jak najlepszy obraz rozwoju projektów, w które inwestujemy.

Choć te trzy lata które minęły od debiutu na rynku głównym były udane (i pracowite) to jednak perspektywy wydają się być jeszcze bardziej atrakcyjna a my wierzymy, że najlepsze przed nami.

Zapraszam Państwa serdecznie do zapoznania się z raportem.


Jakub Sitarz
Prezes Zarządu



PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

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

Na dzień **30 czerwca 2020 r.** kapitał zakładowy Spółki wynosił **2 984 000,00 zł** i dzielił się na **29 840 000 akcji** o wartości nominalnej **0,10 zł** każda, w tym:

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

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

- Jakub Sitarz – Prezes Zarządu

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

Na dzień 1 stycznia 2020 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

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

Na dzień 1 stycznia 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN

Wybrane dane finansowe	01.01.2020 30.06.2020	w PLN				w EUR			
		01.04.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019	
I. Przychody z działalności podstawowej	5 282 642	4 647 596	1 517 977	758 966	1 189 449	1 035 968	354 003	177 402	
II. Zysk/Strata na działalności podstawowej	4 690 790	4 315 674	-1 150 624	-1 148 947	1 056 187	961 982	-268 334	-268 557	
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 310 943	4 865 805	-961 062	-1 082 382	1 195 822	1 084 608	-224 127	-252 997	
IV. Zysk/Strata netto	5 292 662	4 868 789	-1 149 125	-1 238 298	1 191 706	1 085 273	-267 984	-289 441	
V. Całkowite dochody ogółem	5 292 662	4 868 789	-1 149 125	-1 238 298	1 191 706	1 085 273	-267 984	-289 441	
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-577 156	-389 043	-912 340	-763 938	-129 953	-86 719	-212 764	-178 564	
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 992 956	592 627	-501 473	-511 251	-448 738	132 099	-116 947	-119 501	
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 843 553	-1 858 042	377 264	377 264	-415 098	-414 165	87 981	88 182	
IX. Przepływy pieniężne netto razem	-4 413 665	-1 654 458	-1 036 550	-897 925	-993 789	-368 786	-241 731	-209 882	
	30.06.2020		30.06.2019		30.06.2020		30.06.2019		
X. Aktywa razem	45 737 263		51 278 552		10 241 214		12 059 866		
XI. Zobowiązania długoterminowe	49 718		1 083 165		11 133		254 743		
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	83 506		190 183		18 698		44 728		
XIII. Kapitał własny	45 604 039		50 005 203		10 211 384		11 760 396		
XIV. Kapitał zakładowy	2 984 000		2 984 000		668 159		701 787		
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)	0,18		-0,04		0,04		-0,01		
XVII. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,18		-0,04		0,04		-0,01		
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,53		1,68		0,34		0,39		

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 30.06.2020 r. wg kursu 4,4660 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 125/A/NBP/2020
- na dzień 30.06.2019 r. wg kursu 4,2520 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2019

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 01.01-30.06.2020 wg kursu 4,4413 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2020 wg kursu 4,4862 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.06.2019 wg kursu 4,2880 PLN/EUR
- za okres 01.04-30.06.2019 wg kursu 4,2782 PLN/EUR

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I PÓŁROCZA

Zarząd Emitenta konsekwentnie realizował strategię wzrostu wartości portfela poprzez wspieranie spółek portfelowych i zwiększanie zaangażowania kapitałowego w poszczególnych projektach - Emitent dokonał nowej inwestycji w spółki: Grenade Hub sp. z o.o., Exit Plan sp. z o.o. oraz Sundose sp. z o.o., dokonał wyjścia z Inno-Gene S.A. oraz zwiększył swój udział w TimeCamp S.A. nabywając 101 050 akcji.

I KWARTAŁ 2020

- W dniu **25 lutego 2020** roku Prezes Zarządu Jakub Sitarz nabył 806 274 akcji Venture Inc S.A.. Po dokonaniu transakcji udział w głosach Jakuba Sitarza na WZA Emitenta wzrósł do 31,04%.
- W dniu **5 marca 2020** roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki **Sundose** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 217.750,00 zł, do kwoty 267.000,00 zł, to jest o kwotę 49.250,00 zł, poprzez utworzenie 985 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 49.250,00 zł. W wyniku podwyższenia **Emitent objął 360 udziałów** o łącznej wartości nominalnej 18.000,00 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału Emitent będzie posiadać łącznie 360 udziałów spółki Sundose sp. z o.o., stanowiących **6,74 % w kapitale spółki**, co będzie uprawniać do 6,74 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. **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.
- W **marcu 2020** roku Emitent nabył **58 050** akcji **TimeCamp S.A.** zwiększając swój udział w spółce do 378 050 akcji, co stanowiło **33,69%** w kapitale zakładowym spółki.

II KWARTAŁ 2020

- W dniu **9 kwietnia 2020** roku Emitent dokonał **zbycia** akcji spółki portfelowej - **Inno-Gene SA** z siedzibą w Poznaniu. W ramach transakcji na rynku NewConnect Emitent sprzedał 557 186 akcji za łączną cenę 2.607.822,09 PLN. Po przeprowadzeniu transakcji Emitent posiadał łącznie 157 540 akcji spółki Inno-Gene SA, co stanowiło 2,76% w kapitale zakładowym i 2,76% głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy. Następnie w dniu 16 kwietnia 2020 Emitent zbył całość akcji w ramach transakcji na rynku NewConnect. Łączna cena, za którą Emitent sprzedał 714 726 akcji Inno-Gene S.A. Wyniosła 3 532 064,98 zł.
- W kwietniu oraz czerwcu 2020 roku Emitent nabył kolejne **43 000** akcji **TimeCamp S.A.** zwiększając swój udział w spółce do 421 050 akcji, co **stanowi 37,53%** w kapitale zakładowym spółki.
- W maju 2020 roku dokonano przydziału **Certyfikatów Inwestycyjnych**, na poczet których Emitent dokonał wpłaty 2 mln zł dla Invalue Multi-Asset Konserwatywny FIZ.

- W dniu **17 czerwca 2020** roku Emitent objął **46 udziałów w Grenade Hub sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 2.433 zł za kwotę 250.000 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału Emitent będzie posiadać łącznie 46 udziałów Spółki stanowiących 5,54 % w kapitale Spółki, co będzie uprawniać do 5,54% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Grenade Hub oferuje **narzędzie** działające w modelu **SaaS** (Software as a Service) pozwalające na kompleksowe **zarządzanie firmą** usługową z branży IT.
- W dniu **17 czerwca 2020** roku Emitent objął **16 udziałów Exit Plan sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50,00 zł za wkład pieniężny w kwocie 1.379.310,40 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału z dnia 21.08.2020 r. Emitent posiada łącznie 16 udziałów Spółki stanowiących **10,26%** w kapitale Spółki, co uprawnia do 10,26 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Exit Plan sp. z o.o. to studio tworzące **gry komputerowe**. Założycielami Spółki są dwaj deweloperzy, 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.
- W dniu **30.06.2020** roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie **Patent Fund S.A.**, podjęło uchwały o rozwiązaniu Patent Fund i otwarciu jej **likwidacji** oraz powołaniu likwidatora w osobie Joanny Sitarz.
- W dniu **30 czerwca 2020** roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki portfelowej **TimeCamp SA**, na którym została uchwalona łączna kwota **dywidendy** wynosząca: 695.640 zł. Z uchwalonej wysokości dywidendy Emitent otrzymał w lipcu kwotę 261.051 z

III KWARTAŁ – Wydarzenia po zakończeniu półrocza

- W dniu **15 lipca 2020** r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez **Infermedica Inc.** z siedzibą w Delaware, USA dokumentacji inwestycyjnej, w wyniku której Spółka po spełnieniu określonych warunków otrzymała finansowanie w wysokości **10.25 mln USD** pochodzące od inwestorów obecnych oraz zewnętrznych. Tego samego dnia Emitent **sprzedał 125 tys akcji** Infermedica Inc. za kwotę 249 tys USD zewnętrznemu inwestorowi. Po dokonaniu transakcji, Emitent posiada 1 308 300 akcji, które stanowią **8,16%** w kapitale zakładowym spółki.
- W dniu **27 lipca 2020** roku Walne zgromadzenie Emitenta zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu maksymalnie **750 tys. akcji własnych**, które stanowią do 2,6 proc. jej kapitału zakładowego. Emitent chce przeznaczyć na skup akcji do 1,5 mln zł. Tego samego dnia zmieniono nazwę Emitenta na Venture INC ASI S.A.

A high-angle, close-up photograph of a business meeting. Several hands are visible, some holding pens and pointing at various charts and documents spread across a light-colored wooden table. One prominent chart is a pie chart with a green section labeled '50%'. Other charts include bar graphs and line graphs. A grey mug filled with dark coffee sits on the table. A person's arm with a black watch and a silver ring is visible. A green rectangular overlay with white text is positioned on the right side of the image.

PODSUMOWANIE OPERACYJNE

OPIS DZIAŁALNOŚCI VENTURE INC SA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OPIS DZIAŁALNOŚCI VENTURE INC SA

Kontynuacja działalności w związku z COVID-19

Zarząd Venture Inc SA (Emitent, Spółka) poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2020, iż wprowadzenie stanu zagrożenia epidemiologicznego nie stwarza bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Emitenta. Zarząd w trosce o bezpieczeństwo swoich współpracowników zdecydował się na przejście w tryb pracy zdalnej, który jednocześnie zapewni niezagrażoną ciągłość operacyjną Spółki.

Pomimo braku bezpośredniego zagrożenia aktywności Emitenta i wykonywania bieżących zadań, Zarząd uważnie śledzi otoczenie biznesowe i zdaje sobie sprawę z pogarszającej się sytuacji na rynkach finansowych, w szczególności na rynku o wysokim ryzyku jakim jest Venture Capital. Rynkowe zmiany wynikłe w związku z pandemią koronawirusa i jego następstwami, mogą mieć wpływ na działalność spółek portfelowych Emitenta. Spółki te ze względu na charakter funkcjonowania nie osiągnęły tzw. Break Even Point i do ich dalszego rozwoju często niezbędne jest pozyskanie zewnętrznego kapitału, w tym od innych funduszy typu Venture Capital.

Biorąc pod uwagę okoliczności, pozyskanie takiego finansowania może być utrudnione, co może negatywnie wpłynąć na kondycję spółek portfelowych i realizację ich celów biznesowych. Emitent dostrzega także ryzyko związane z obniżeniem popytu na usługi spółek portfelowych, ze względu na pogarszającą się ogólnosiwiatową sytuację gospodarczą.

W związku z powyższym Emitent dokonał rewizji portfela inwestycyjnego oraz bieżącej biznesowej sytuacji w spółkach portfelowych. Venture Inc zleciła niezależnemu podmiotowi zewnętrznemu sporządzenie wyceny spółek portfelowych Patent Fund S.A. oraz Agencja Rozwoju Innowacji S.A. Z uwagi na perspektywę ich rozwoju, obecną sytuację rynkową, w tym związaną z COVID-19 Spółka podjęła decyzję o rezygnacji z dotychczasowej metody wyceny tych podmiotów, tj. wyceny rynkowej. W przedmiotowej wycenie wartość obu spółek została wyceniona do 0,00 zł, o czym Emitent informował raportem 8/2020 oraz 9/2020. Venture Inc na podstawie otrzymanych informacji od Zarządu Friendly Score Ltd postanowił wycenić wartość Friendly Score do 0,00 PLN.. Jednocześnie po zapoznaniu się z opiniami pozostałych spółek portfelowych na kontynuowanie działalności Emitent nie dostrzega zagrożenia dla ich działalności operacyjnych.



PORTFEL INWESTYCYJNY PODSUMOWANIE



INTELLISEQ

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:	49,85%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	49,85%
Strona internetowa:	www.intelliseq.pl
Wycena w bilansie na 30.06.2020:	2 300 000,00 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

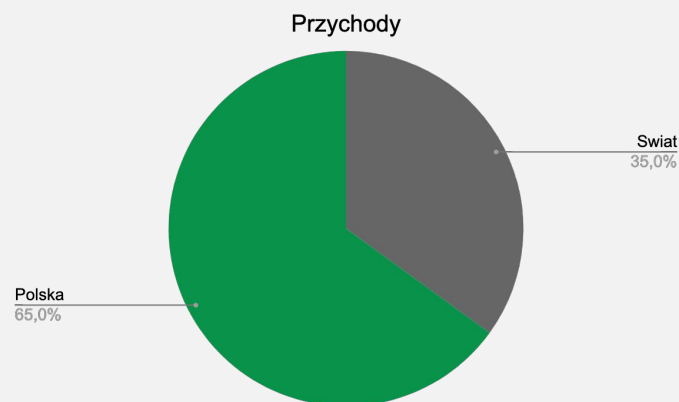
Intelliseq specjalizuje się w **genomice obliczeniowej**. Celem działalności jest wsparcie badań naukowych prowadzonych w skali całego genomu oraz **procesu diagnostyki genetycznej**.

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**.

Intelliseq stworzył **autorską platformę analizy odczytu genomu człowieka**, na bazie której rozwija aplikacje dla diagnostyki medycznej i genetyki konsumenckiej.

Spółka zakończyła i rozliczyła projekt B+R "GeneTraps". Instytucja pośrednicząca (Narodowe Centrum Badań i Rozwoju) zaakceptowała sprawozdanie końcowe z realizacji projektu uznając, że wszystkie kamienie milowe wpisane w projekcie zostały osiągnięte. Założony został również projekt **konsorcjum ERA-PerMed**, aktualnie w drugim etapie oceny, w którym spółka Intelliseq jest jednym z wnioskodawców.

W okresie styczeń-czerwiec 2020 roku spółka Intelliseq zachowała stabilny poziom liczby klientów. Około połowa klientów to klienci z Polski tacy jak **Instytut Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej w Warszawie (IMDiK)** oraz **Akademia Wychowania Fizycznego i Sportu w Gdańsku (AWFiS)**. Klienci zagraniczni to duża niemiecka firma farmaceutyczna **Boehringer Ingelheim** oraz niemiecki instytut badawczy **BiomedX**, a także amerykańskie firmy takie jak **SCC Soft Computer** oraz **Vitalleo**.



Zatrudnienie:

W okresie styczeń-czerwiec 2020 roku. spółka zakończyła współpracę z dwoma osobami zatrudnionymi na umowę o pracę, a jedna ograniczyła zatrudnienie do połowy etatu. Jednocześnie nawiązano współpracę z firmą informatyczną **Antologic**, która w ramach usługi zewnętrznej, udostępnia spółce Intelliseq swoich dwóch pracowników, zaangażowanych w rozwój interfejsu graficznego do ścieżek analiz danych pochodzących z sekwencjonowania NGS.

INTELISEQ c.d.

Zdarzenia:

- ✓ Wdrożenie do swojej działalności systemu zarządzania jakością dla producentów wyrobów medycznych ISO 13485:2016. Certyfikacja objęła swoim zakresem projektowanie, wytwarzanie i sprzedaż wyrobu medycznego w postaci oprogramowania wspomagającego diagnostykę genetyczną.
- ✓ Wdrożenie systemu "Genetraps" wytworzonego w ramach projektu badawczo- rozwojowego (B+R) do własnej działalności spółki. System "GeneTraps" funkcjonuje jako zestaw narzędzi bioinformatycznych oraz kompletnych ścieżek analizy (tzw. pipelines) przeznaczonych do danych pochodzących z sekwencjonowania nowej generacji. W roku 2020, Intelliseq jest w trakcie realizacji zleceń dla instytutów naukowych i firm biotechnologicznych, które bazują na wykorzystaniu bioinformatycznych narzędzi GeneTraps w analizie i interpretacji dużych zbiorów danych genomowych.
- ✓ Opracowanie nowych schematów prezentacji wyników testów genetycznych, które będą dostosowane do potrzeb różnych grup odbiorców końcowych. Intelliseq nawiązał współpracę z firmą DNAAlly oraz firmą Edisona, dzięki której udało się przeprowadzić wywiady i testy z kilkudziesięcioma konsultantami genetycznymi i pacjentami z USA w zakresie użyteczności nowych raportów genetycznych. Na podstawie przeprowadzonych badań opracowana została koncepcja schematów prezentacji 3 rodzajów raportów genetycznych (w tym, tzw. DTC, direct-to- consumer). Schematy generowania raportów będą zaimplementowane do systemu analizy i interpretacji danych genomowych oferowanym w modelu SaaS.
- ✓ Poszerzenie oferty B2B spółki w zakresie genetyki konsumenckiej o analizę danych przydatnych do oceny ryzyka ciężkiego przebiegu zakażeń wirusem COVID-19.

Plany:

- Spółka Intelliseq planuje do końca 2020 roku dokończenie platformy IntelliseqFlow i rozpoczęcie testów/sprzedaży oprogramowania u potencjalnych odbiorców, a także uruchomienie usług analizy odczytów genomów/transkryptomów w modelu SaaS.
- Planowane jest również pierwsze wdrożenie systemu GeneTraps razem ze spółką Analityk Genetyka, na Warszawskim Uniwersytecie Medycznym, w Zakładzie Medycyny Regeneracyjnej, kierowanym przez profesora Ratajczaka oraz wspólnie z firmą SCC Soft Computers w firmie Prodia.

INFERMEDICA

Forma prawna:	Inc.
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Tworzenie oprogramowania do wstępnej diagnostyki medycznej opartej o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	13,99%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	13,99%
Strona internetowa:	infermedica.com
Wycena w bilansie na 30.06.2020:	5 375 412,54 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

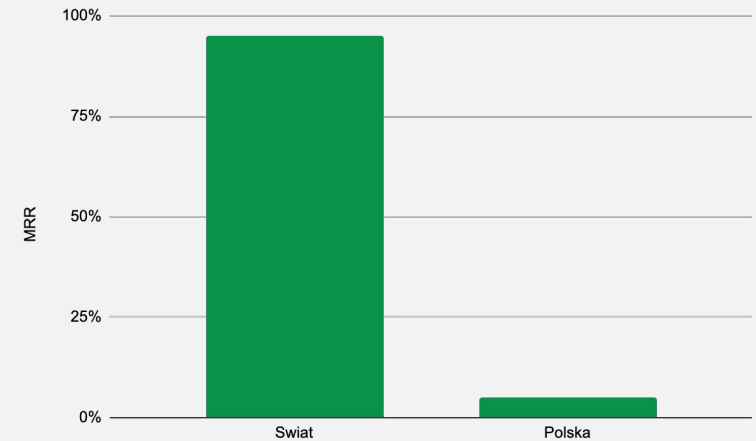
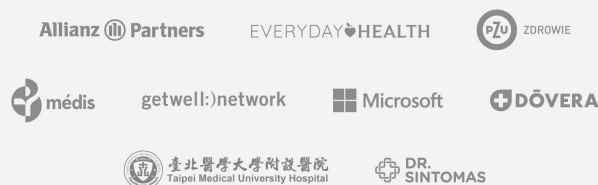
Infermedica tworzy oprogramowanie do wstępnej diagnostyki medycznej oparte o rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji. Przykładem wykorzystania opracowanej technologii jest m.in. serwis internetowy symptomate.com, który przedstawia przypuszczalne jednostki chorobowe, powiązane ze wskazanymi objawami 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.

Spółka nieprzerwanie się rozwija i poszukuje inżynierów, analityków danych, programistów i specjalistów ds. sprzedaży.

Organizacje, które zaufały Infermedice:



Zdarzenia:

- ✓ IIQ - Stworzenie we współpracy z LiveChat bezpłatnego chatbot'a do samooceny ryzyka zakażenia COVID-19.
- ✓ IIQ - Rozpoczęcie współpracy z Microsoft Healthcare Bot. Bot giganta został wzbogacony przez autorską technologię wstępnej diagnozy od Infermediki. Dzięki niej ma usprawnić pracę państwowych i prywatnych systemów opieki zdrowotnej.
- ✓ IIIQ - Rozpoczęcie współpracy z Sana Kliniken, która wspierana jest przez narzędzie Symptom Checker Infermedici.
- ✓ IIIQ - pozyskanie finansowania w wysokości 10.25 mln USD. Do dotychczasowych inwestorów dołączyli EBRD oraz heal capital.

Zatrudnienie
Peten etat na 06.2020

51

Zatrudnienie
Część etatu na 06.2020

21

TIMECAMP

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 30.06.2020:	3 706 722,94 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 na optymalizację czasu pracy pracowników. TimeCamp pozwala firmom m.in. sprawdzać czy komputery pracowników są odpowiednio wykorzystywane. Przekłada się to na znaczące zwiększenie efektywności pracy. Spółka prowadzi sprzedaż do 100 krajów.

Zatrudnienie
Pełne etaty

34

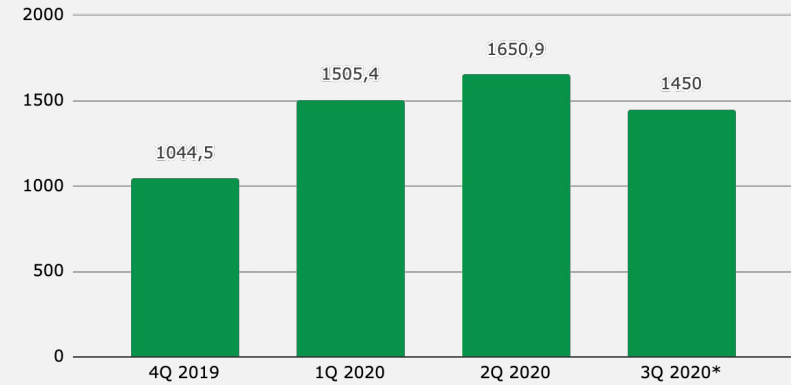
Zatrudnienie
Pełne etaty + współpracownicy

40

Firmy, które zaufały TimeCamp:



Przychód dane w tys.



* przychód prognoza o około 200 tys. PLN mniejszy niż w 2Q

4Q 2019 - przychód 1.044,5 tys. PLN 14,68% z Polski

1Q 2020 - przychód 1.505,4 tys. PLN 9,76% z Polski

2Q 2020 - przychód 1.650,9 tys. PLN 11,01% z Polski

*3Q 2020 - przychód prognoza o około 200 tys. PLN mniejszy niż w 2Q

Spółka zrealizowała zakładane cele w zakresie sprzedaży.

Zmiany

- ✓ Odświeżenie logo oraz strony internetowej (lipiec)
- ✓ Uruchomienie aplikacji TimeCamp na Apple Watch
- ✓ Wprowadzenie do aplikacji Guest role – bezpłatną możliwość zaproszenia klientów do aplikacji

BRAND 24

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 30.06.2020:	7 639 188 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.

Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w 2018 roku. Na koniec II kwartału 2020 roku Brand24 posiadał **3091 aktywnych klientów**. Brand24 planuje wkroczyć na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Brand 24 w dniu 10 kwietnia 2019 roku powiadomiła raportem bieżącym 5/2019 o złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki

Brand24 zakończyła II kwartał 2020 roku ze skonsolidowanymi **przychodami** na poziomie **3,3 mln zł**, zwiększając je w porównaniu do poprzedniego kwartału o 0,1 mln zł (+3%)

Szczegółowe informacje dot. Spółki znajdują się w śródrocznym raporcie dostępnym pod [linkiem](#)

Liczba aktywnych klientów
na koniec IIQ 2020

3091

Przychody netto
ze sprzedaży

6,5 mln

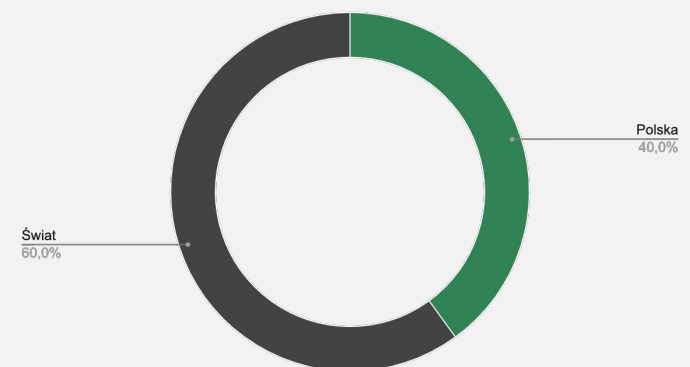
Zdarzenia operacyjne:

- ✓ **Monitoring Newsletterów** – Pierwszy na świecie monitoring marki w treściach popularnych newsletterów. Unikalna nowość, której nie oferują konkurencyjne narzędzia monitoringu mediów.
- ✓ **Rozbudowa monitoringu FB i Instagram** - Poszerzenie monitoringu FB o mechanizm śledzenia publicznych facebook pages, mechanizm agregowania treści wideo z FB oraz mechanizm kolekcjonowania recenzji zgromadzonych na stronach tej platformy (FB reviews).
- ✓ **Non social media reach** – przełom w pomiarze zasięgu. Pomiar zasięgów dyskusji poza social media (zasięgi dla treści na platformach takich jak Instagram lub Twitter). Brand 24 mierzy także zasięgi dyskusji poza mediami społecznościowymi, co pozwala znacznie skuteczniej mierzyć efekty PR/marketingu, oraz błyskawicznie wyłapywać potencjalne kryzysy wuzwrunku.

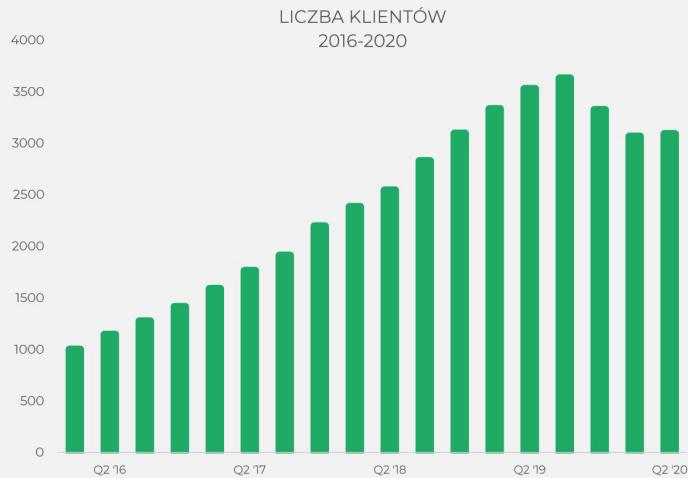
Inne wydarzenia:

- Pozyskanie 2,7 mln PLN z emisji nowych akcji

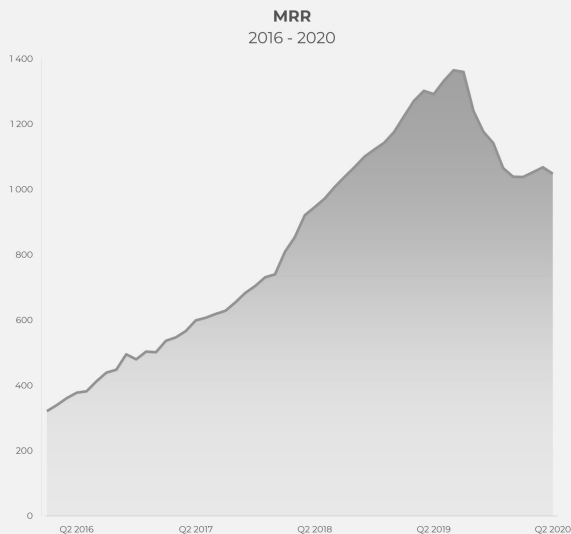
Podział geograficzny klientów Brand 24



BRAND 24 c. d.



W II kwartale 2020 roku poniesione zostały **nakłady inwestycyjne na prace rozwojowe** nad produktem w wysokości **450 tys. zł** Brand 24 stale rozwija swój produkt, tak aby sprostać potrzebom klientów i utrzymać **konkurencyjność** na rynku.



Na koniec drugiego kwartału 2020 roku MRR wynosił 1 048 tys. zł co w porównaniu do końca I kwartału 2020 roku, gdzie MRR wynosił 1 038 tys. zł oznacza wzrost o 10 tys. zł

Firmy, które zaufały Brand24 to m.in.:



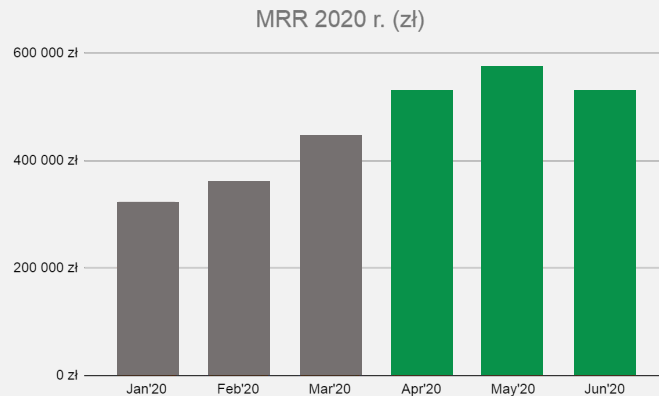
Plany produktowe i operacyjne:

- ✓ **Nowa, responsywna wersja aplikacji web Brand24** - Spółka przygotowuje nowy panel, który umożliwi wygodną pracę nie tylko na urządzeniach mobilnych, ale przeniesie udogodnienia dla średnich i dużych firm korzystających z monitoringu. Pojawia się różne widoki panelu dla klienta, w zależności od jego potrzeb. Dzięki temu zaawansowane funkcje pozostaną do dyspozycji pro-userów, ale jednocześnie nie będą przytłaczać użytkowników reprezentujących mniejsze podmioty.
- ✓ **Nowe metryki**, które przyniosą rewolucję w ocenie dyskusji na temat marki w sieci. W brand24 pojawiają się jakościowe metryki odpowiadające na pytanie: jak dobrze odbierana jest marka w sieci oraz jak wypada na tle innych marek.
- ✓ **Marketing** - Brand24 coraz mocniej inwestuje w content marketing, który jest źródłem 50% odwiedzin i 30% rejestracji na platformie Brand24. Powstają nowe projekty contentowe oraz rozbudowany jest wewnętrzny dział SEO.
- ✓ **Sprzedaż** - Brand24 wprowadził nowy model komunikacji sprzedażowej, który zwiększył konwersję z kont testowych na sprzedaż. Kolejne miesiące to dalsza inwestycja w nowe ścieżki komunikacji z klientem, dzięki którym Spółka planuje systematycznie podnosić ilość leadów przekonwertowanych na płatnych klientów.

SUNDOSE

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Przedmiot działalności:	Suplementy diety
Kwalifikacja:	Start-up
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	6,74%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	6,74%
Strona internetowa:	Sundose.io
Wycena w bilansie na 30.06.2020:	1 710 000 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.



Na przestrzeni pierwszego półrocza 2020 Sundose odnotował **stały wzrost MRR**.

Wynik osiągnięty w czerwcu 2020 r. był wyższy o **63%** w porównaniu z danymi za styczeń 2020 r. Jednocześnie w maju 2020 r. Sundose osiągnął **rekordowy w historii spółki wynik finansowy** (wyższy o **77%** w porównaniu z wynikami za styczeń 2020).

Sundose odnotował wzrost ilości sprzedawanych opakowań przy jednocześnie zdecydowanym wzroście wartości koszyka zakupowego, co przekłada się na osiągnięcie rekordowo wysokie MRR od początku istnienia firmy (szczególnie w maju - sukces kampanii wizerunkowej). Sundose prowadzi **pierwsze działania na rynkach zagranicznych** (wyjście na rynek DE).

Wynik finansowy
w porównaniu do 01.2020

+77%

Wzrost ilości sprzedanych
opakowań

+9%

Klienci

- ✓ Osiągnięto **9% wzrost** w ilości miesięcznie sprzedanych opakowań Sundose w porównaniu do stycznia 2020
- ✓ AOV na czerwiec 2020 wyniósł **150%** wyniku za styczeń 2020

Sprzedaż na rynkach zagranicznych:

- Styczeń 2020 = 4,44%
- Czerwiec 2020 = **6,37%** (pierwsze działania na rynku DE w kierunku proof of concept)

Zatrudnienie

- Liczba osób w zespole w styczniu 2020 wyniosła: 27 osób
- Liczba osób w zespole w **czerwcu 2020** wyniosła: **59 osób**

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

SUNDOSE c.d.

Zrealizowane cele, zmiany, wydarzenia

- ✓ Rozpoczęto proces **budowania zespołu** technologicznego in-house, zatrudniając **dwóch deweloperów** oraz **project managera**.
- ✓ W pierwszym kwartale 2020 r. spółka. położyła główny nacisk na wdrożenie **nowego modelu personalizacji składu Sundose**. Na bazie doświadczeń i potrzeb klientów, został zaimplementowany nowy model dopasowania składu suplementu, który uwzględnił: normy na dany kraj, wykluczenia zdrowotne oraz generowanie celów, jakie chce osiągnąć użytkownik.
- ✓ Wprowadzono również **trzy warianty pakietów Sundose**.
- ✓ **Strategia marketingowa** uległa znaczącym zmianom i wraz z początkiem Q2 skupia się na budowaniu brandu Sundose, w tym kampaniach wizerunkowych. Majowa kampania wizerunkowa **"Dbamy o mamy"** okazała się ogromnym sukcesem i przyczyniła się do osiągnięcia w tym miesiącu - tj. maju 2020 r. **rekordowego przychodu** (analiza danych do czerwca 2020). Dodatkowo dział marketingu rozpoczął pierwsze działania na rynku **niemieckim**, pozyskując **partnerów do współpracy**.

Zespół

Zbudowano pełen zespół **middle-management**, który pozwolił na wyznaczenie kluczowych obszarów działalności firmy. Podzielono zespół na kluczowe obszary: operations, product, personalization, manufacturing, marketing, technology.

- Marta Czarnecka - VP of Marketing
- Małgorzata Zubiel-Czuszkę - VP of Brand
- Kamil Starski - VP of Operations
- Kamil Furman - VP of Product
- Adam Kuzdralinski - VP of Personalization
- Piotr Wieckowski - VP of Technology
- Sebastian Gałka - VP of Manufacturing

Plany do końca 2020 roku

- Q3 – Spółka wypuściła nowe strony frontowe - **nowe copy**, odświeżony **look&feel**, UX. W Q4 planowane jest wdrożenie nowego look&feel portalu, aplikacji mobilnej i wywiadu zdrowotnego.
- Na przestrzeni Q4 zostanie oficjalnie wdrożony **nowy model produkcji Sundose**, pozwalający na znaczną redukcję kosztów produkcji oraz skalowalność produkcji.
- Pojawi się **nowa wersja aplikacji**, z możliwością odnawiania zamówienia.
- Z początkiem października rusza największa dotychczas **kampania wizerunkowa**, jednocześnie pierwsza kampania 360 st. **"Mądre Suplementowanie"**, skupiona na budowaniu prawidłowych nawyków suplementacyjnych i wiedzy o suplementacji.
- Dalszy rozwój w kierunku coraz precyzyjniejszej personalizacji składu użytkownika oraz jego aktualizacji.

GRENAD HUB

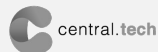
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Przedmiot działalności:	Narzędzie zarządzania firmą w modelu SaaS
Kwalifikacja:	Seed
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	5,54%*
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	5,54%*
Strona internetowa:	grenadehub.com
Wycena:	250 000,00 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 **pozwała porównać plany do rzeczywistości**, dzięki logowaniu czasu pracy oraz budżetowaniu projektów.

W spółkę w IIQ 2020 zainwestowały dwa fundusze VC: Venture Inc S.A. oraz Tar Heel Capital Pathfinder na łączną kwotę 1,75 mln zł. Celem inwestycji jest ekspansja na rynki zagraniczne.

* W dniu **17 czerwca 2020 r.** Emitent objął **46 udziałów** w Grenade Hub sp. z o.o., jednak podwyższenie kapitału zakładowego do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostało zarejestrowane przez KRS.

Wśród klientów Grenade Hub znajdują się m.in.:



Wzrost ilości klientów
kwartał do kwartału

33%

Ilość user'ów

1000+

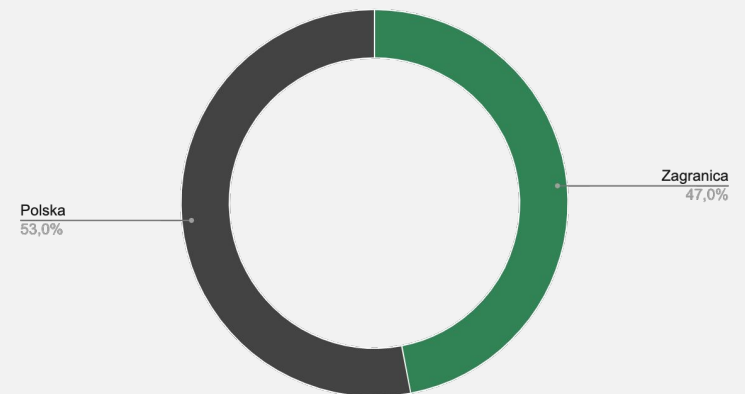
Zmiany w produkcie dokonane w raportowanym okresie:

- ✓ dodano moduł do zarządzania finansami
- ✓ dodano moduł do zarządzania urlopami

Plany na II półrocze 2020:

- **rebranding** z Grenade Hub na Primetric oraz zmiana komunikacji wizerunkowej marki
- zwiększenie **MRR'u** w stosunku do początku roku o 200%
- **ekspansja** na rynki zagraniczne

MRR na 30 czerwca 2020



MRR (monthly recurring revenue) na koniec półrocza z zagranicy wynosi 47% całości, w tym, m.in. z USA, Tajlandia, Australia, Indie.

EXIT PLAN

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 :	1 379 310,40 PLN
Proces Wyceny	Wycena z rzeczywistej transakcji rynkowej

Przybliżona data rozpoczęcia
Sprzedaży gry

I Q 2021

Wielkość zespołu

5

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, którego przybliżona data sprzedaży zaplanowana jest na I kwartał 2021 roku. Exit Plan zatrudniła dwóch znakomitych deweloperów, głównego artystę środowiskowego i głównego projektanta poziomów, którzy zdobywali doświadczenie w Techland. Obecnie Spółka poszukuje Sound Designera.

*podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd 21 sierpnia 2020 r.

Exit Plan nawiązała współpracę z.:



FRIENDLY SCORE

Forma prawna:	Limited (odpowiednik sp. z o.o.)
Siedziba:	Londyn
Przedmiot działalności:	Narzędzie do Social Scoringu
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	10,23%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	10,23%
Strona internetowa:	www.friendlyscore.com
Wycena w bilansie na 30.06.2020:	0,00 PLN
Proces Wyceny	Metoda likwidacyjna

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 rachunków bankowych** dla handlu detalicznego i biznesu.

FriendlyScore działa na całym świecie. Tam, gdzie dostępna jest otwarta bankowość (ang. open banking), oferuje łączność **PSD2** dla wszystkich głównych banków. Na innych terytoriach Spółka może wzbogacić istniejące dane o transakcjach na koncie i oferować analizy predykcyjne.

Dzięki wewnętrznemu oprogramowaniu analitycznemu FriendlyScore zapewnia wszechstronny wgląd w wyniki finansowe danej osoby lub organizacji.

Zmiany:

- ✓ W maju dodano panel Customer Centre - pulpit nawigacyjny, który wyświetla szereg analiz analitycznych dotyczących danych finansowych.
- ✓ We wrześniu uruchomiono nowy panel Klienta: SME (Small and Mid-size Enterprise) Client Dashboard, intuicyjnego interfejsu danych, który zapewnia pożyczkodawcom wszechstronny analityczny przegląd finansów ich małych firm.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

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.

Patent Fund S.A. w likwidacji

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 83,21%. 30 czerwca 2020 roku WZA Patent Fund podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji Spółki.

GeeksDeck Ltd

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 33%. W lipcu Emitent zbył wszystkie posiadane przez siebie udziały w GeeksDeck.

Effectively sp. z o.o.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 40%.

Science.Fund sp. z o.o.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów wynosi 100%. Science.Fund jest komplementariuszem spółki Science.Fund sp. z o.o. ASI sp.k.

Science.Fund sp. z o.o. ASI sp.k.

Udział Emitenta jako komandytariusza Spółki wynosi 80%.

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

RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko związane z realizacją strategii inwestycyjnej

Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada kontynuację rozwoju działalności poprzez inwestycje kapitałowe typu venture capital (w spółki działające w sektorze nowych technologii) oraz ekspansję na nowe rynki. Zamiarem Emitenta jest zbudowanie silnej marki, kojarzonej z inwestycjami w perspektywiczne projekty. W perspektywie długoterminowej Emitent zamierza realizować swój cel strategiczny przede wszystkim poprzez wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku sprzedaży SaaS w kluczowych kategoriach produktowych oraz wzmocnienie wzrostu organicznego poprzez inwestycje w nowe, atrakcyjne projekty. Realizacja strategii inwestycyjnej Emitenta zakłada analizowanie potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz inwestowanie środków w ich rozwój. Wyniki finansowe Emitenta uzależnione są przy tym od wyników finansowych osiąganych przez podmioty, na których rozwój Emitent przeznacza 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 prawnopodatkowych.

Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

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

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność spółek portfelowych

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

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

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

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

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

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości inwestycje Emitenta są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy z zastosowaniem zróżnicowanych metod wyceny. Niektóre z używanych metod nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych np. o własne wyceny i założenia sporządzane przez zarządy wycenianych spółek. Ostateczne badanie wartości spółek portfelowych dokonywane jest przez biegłego rewidenta w związku z procesem przygotowania rocznych sprawozdań finansowych Emitenta. Istnieje ryzyko, iż założenia przyjęte w wycenach będą odbiegać od rzeczywistych wyników 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.

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko związane z brakiem celów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną

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

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

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

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

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

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

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

Wystąpienie 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 działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych

CZYNNIKI RYZYKA

RYZYKA ZWIĄZANE Z 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 przyznaje 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.

CZYNNIKI RYZYKA

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

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków nałożonych na Emitenta

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

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

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

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

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

Ryzyko niekorzystnych zmian polskich przepisów podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, spowodowane zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Ponadto nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone zmiany w przepisach prawa podatkowego, które będą niekorzystne dla Emitenta lub że polskie organy podatkowe nie przyjmą nowej, odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego, która będzie niekorzystna dla Emitenta, co może mieć niekorzystny wpływ na ponoszone przez niego koszty podatkowe oraz faktyczną wysokość uzyskiwanego zysku, jego działalność, perspektywy rozwoju lub wyniki, a także na potencjalny zysk inwestorów z inwestycji w Akcje.

Charakter i zakres ryzyka związanego z instrumentami finansowymi

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

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

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko cen instrumentów finansowych

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

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

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

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko płynności - ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Spółka realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez nabywanie różnego rodzaju instrumentów finansowych, przede wszystkim o charakterze kapitałowym. Część z nich, przykładowo nienotowane udziały i akcje charakteryzują się ograniczoną płynnością. W przypadku konieczności pilnego zapewnienia wolnych środków pieniężnych może zaistnieć sytuacja, w której nie będzie możliwe ich pozyskanie ze względu na ograniczenia w płynności posiadanych instrumentów finansowych albo ich pozyskanie będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania wycen znacząco odbiegających od możliwych do uzyskania na aktywnym rynku.

W celu ograniczenia ww. ryzyka Spółka sprawuje bieżący monitoring wielkości aktywów płynnych oraz bieżących i planowanych w perspektywie co najmniej jednego kwartału zobowiązań. Na bieżąco monitorowane są możliwości szybkiego pozyskania kapitału w przypadkach zwiększonego prawdopodobieństwa niedostosowania terminów zapadalności zobowiązań. Na dzień 30.06.2020 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 wiarygodności 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 jest dążenie do wzrostu wartości aktywów Spółki m.in. poprzez nabywanie udziałów/akcji kolejnych spółek, zwiększanie ich wartości oraz wyjście z inwestycji na korzystnych warunkach. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Zasadami Polityki inwestycyjnej Spółki.

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

POZOSTAŁE INFORMACJE



2	3	4	5	6	7
9	10	11	12	13	14
16	17	18	19	20	21
23	24	25	26	27	28
30	31				

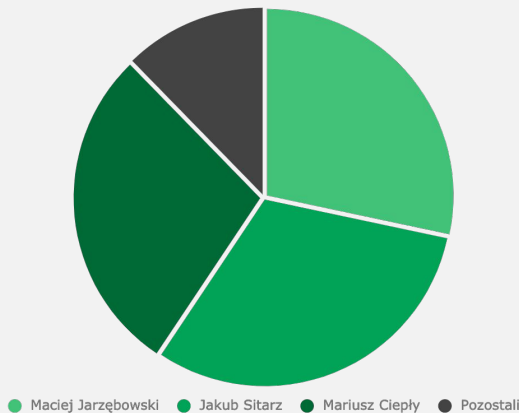
Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w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

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

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

Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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



Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Jakub Sitarz	9 260 941	9 260 941	31,04%	31,04%
Maciej Jarzębowski	8 454 667	8 454 667	28,33%	28,33%
Mariusz Ciepley	8 454 667	8 454 667	28,33%	28,33%
Pozostali	3 669 725	3 669 725	12,30%	12,30%
	29 840 000	29 840 000	100,00%	100,00%

Porozumienie Akcjonariuszy w skład, którego wchodzi Maciej Jarzębowski, Mariusz Ciepley i Jakub Sitarz posiada łącznie akcje stanowiące 87,70% 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	9 260 941	9 260 941
Maciej Jarzębowski	8 454 667	8 454 667
Mariusz Ciepley	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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. Emitent nie udzielił znaczących poręczeń kredytu, pożyczek i gwarancji.

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30.06.2020			30.06.2019		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 310	11 398	25%	12 348	16 222	32%
Udziały w spółkach z o.o.	7 949	10 092	22%	4 881	9 941	18%
Depozyty	7 000	7 016	15%	22 000	22 153	42%
Wierzytelności	5 142	5 068	11%	1000	1 089	2%
Waluty	7 821	7 821	17%	1 874	1 874	4%
Suma	40 222	41 395	91%	42 103	52 275	98%

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	12 102 577	Polska	PLN	2 799	2 799	-	-	-
Brand 24 SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	224 682	Polska	PLN	3 286	3 286	7 639	7 639	17%
Patent Fund SA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	9 153 585	Polska	PLN	4 545	4 545	-	-	-
TimeCamp SA	Nienotowane na rynku	-	421 050	Polska	PLN	1 658	1 658	3 707	3 707	8%

ZESTAWIENIE LOKAT

Udziały w spółkach z o.o.	Siedziba spółki	Kraj siedziby Spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość wg ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Infermedica sp. z o.o.	Wrocław	Polska	1 433 300	PLN	2 500	2 500	5 375	5 375	12%
Intelliseq sp. z o.o.	Wrocław	Polska	817	PLN	2 300	2 300	2 300	2 300	5%
GeeksDeck Ltd	Wrocław	Polska	33	PLN	100	100	36	36	0%
Effectively 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.	Warszawa	Warszawa	360	PLN	1 710	1 710	1 710	1 710	4%
Science.Fund sp. z o.o.	Wrocław	Polska	1300	PLN	62	62	12	12	0%

ZESTAWIENIE LOKAT

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby Banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lokata terminowa do 04.06.2020	PKO BP	PL	PLN	0,4%	2 000	2 000	2001	2001	4,38%
Lokata terminowa do 04.11.2020				0,4%	3 000	3 000	3002	3002	6,56%
Lokata terminowa do 04.01.2021	Santander Bank Polska	PL	PLN	1,35%	2 000	2 000	2 013	2 013	4,4%

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	7 639	17%
Udziały	Infermedica sp. z o.o.	2 500	5 375	12%
Udziały	Friendly Score Ltd.	197	-	-
Akcje	TimeCamp SA	1 658	3 707	8%
Akcje	Sundose sp. z o.o.	1 710	1 710	4%
Udziały	Intelliseq sp. z o.o.	2 300	2 300	5%
Akcje	Patent Fund SA	4 545	-	-
Akcje	Agencja Rozwoju Innowacji SA	2 799	-	-
Udziały	Effectively	500	86	0%
Udziały	GeeksDeck Ltd	100	36	0%

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.

- 1 710 000 zł – 360 udziałów spółki Sundose sp. z o.o.
- 250 000 zł – 46 udziałów spółki Grende Hub sp. z o.o. (niezarejestrowane w KRS)
- 1 379 310,40 zł – 16 udziałów spółki Exit Plan sp. z o.o. (zarejestrowane 21.08.2020 w KRS)
- 809 700 zł - 101 050 akcji spółki TimeCamp S.A.

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

- 3 532 064,98 zł – zbycie spółki Inno-Gene S.A.
- 10 000 zł – zbycie spółki Best Capital sp. z o.o.

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

Wynik zrealizowany: 1 814 882,08 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 -5 181 403,88 PLN

Przychody z tytułu wzrostu wartości godziwej składników portfela inwestycji: 5 282 641,72 PLN.

Koszty z tytułu spadku wartości godziwej składników portfela inwestycji: 40 869,34 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 5 292 662,44 PLN

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

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

ZESTAWIENIE INFORMACJI DODATKOWYCH O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ

- Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

Nie wystąpiły.

- 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: 29 072,90 zł

Usługi Notarialne: 5 543,90 zł

Koszty stałe:

Koszty związane z funkcjonowaniem na GPW: 7 468,78 zł Usługi audytu: 37 764,46 zł

Delegacje i podróże służbowe: 2 599,51 zł Koszty funkcjonowania biura: 13 647,31 zł

Najem powierzchni biurowej: 31 734 zł Księgowość: 26 457,30 zł

Wynagrodzenia wraz kosztami wynagrodzeń: 135 523,33 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 S.A. posiadają standardowe uprawnienia akcjonariusza spółki akcyjnej zawarte w Kodeksie Słówek Handlowych oraz Statucie Spółki. Wszyscy akcjonariusze posiadają równe prawa uczestnictwa w Spółce Venture Inc S.A..

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Wartość aktywów netto alternatywnej spółki inwestycyjnej.

Wartość aktywów netto Venture Inc SA na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosi 45 737 263,29 zł

Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.

Inwestorzy mogą uczestniczyć w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej poprzez nabywanie akcji znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie bądź poprzez obejmowanie akcji z nowej emisji, w przypadku podjęcia takiej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Spółka na dzień 30.06.2020 nie przeprowadza emisji akcji spółki. Łączna liczba akcji na dzień Raportu w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej Venture Inc SA wynosiła 29 840 000 akcji.

Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Wartość aktywów netto przypadająca na akcję Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Venture Inc S.A. wynosi: 1,53 PLN.

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

Wartość została obliczona poprzez podzielenie wysokości Kapitału Własnego spółki tj. Aktywów netto przez ilość akcji składających się na kapitał zakładowy spółki Venture Inc S.A. tj. 45 737 263,29 PLN / 29 840 000 = 1,53 PLN



OŚWIADCZENIA

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

*Niniejsze sprawozdanie Venture Inc S.A. za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zostało
zatwierdzone w dniu 28 września 2020 r.*

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

Wrocław, 28 września 2020 r.



Jakub Sitarz
Prezes Zarządu

