

Sprawozdanie Zarządu.

Unfold.vc ASI S.A. z działalności za I półrocze, kończące się w
dniu 30 czerwca 2025 roku

Unfold.vc



Wybrane dane finansowe.

Wybrane dane finansowe z półrocznego sprawozdania
finansowego Unfold.vc ASI S.A. za I półrocze 2025 roku

wybrane dane



Wybrane dane finansowe.

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR			
	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024		
I. Przychody z działalności podstawowej	367 100	6 931 296	86 974	1 607 854		
II. Zysk/Strata na działalności podstawowej	-1 324 396	-4 859 201	-313 778	-1 127 189		
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-1 576 392	-4 597 234	-373 482	-1 066 421		
IV. Zysk/Strata netto	-1 531 881	-4 548 524	-362 936	-1 055 122		
V. Całkowite dochody ogółem	-1 531 881	-4 548 524	-362 936	-1 055 122		
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-357 896	-765 045	-84 793	-177 468		
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-646 272	395 649	-153 116	91 779		
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-4 710	0	-1 093		
IX. Przepływy pieniężne netto razem.	-1 004 168	-374 106	-237 909	-86 781		
Wybrane dane finansowe	stan na 30.06.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.06.2024	stan na 30.06.2025	stan na 31.12.2024	stan na 30.06.2024
X. Aktywa razem	53 972 769	55 629 652	64 093 365	12 723 725	13 018 875	14 860 507
XI. Zobowiązania długoterminowe	278 397	253 183	101 347	65 630	59 252	23 498
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	145 573	295 788	95 583	34 318	69 223	22 162
XIII. Kapitał własny	53 548 799	55 080 681	63 896 435	12 623 777	12 890 400	14 814 847
XIV. Kapitał zakładowy	3 030 166	3 030 166	3 030 166	714 342	709 142	702 566
XV. Liczba akcji (w szt.)	30 301 656	30 301 656	30 301 656	30 301 656	30 301 656	30 301 656
XVI. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,05	- 0,44	- 0,15	- 0,01	- 0,10	- 0,03
XVII. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,05	- 0,44	- 0,15	- 0,01	- 0,10	- 0,03
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,77	1,82	2,11	0,42	0,43	0,49

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 30.06.2025 r. wg kursu 4,2419 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2025
- na dzień 31.12.2024 r. wg kursu 4,2730 PLN/EUR, tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 2024-12-31
- na dzień 30.06.2024 r. wg kursu 4,313 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 125/A/NBP/2024

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 01.01-30.06.2025 wg kursu 4,2208 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.06.2024 wg kursu 4,3109 PLN/EUR

Wprowadzenie.

Informacje podstawowe do półrocznego sprawozdania
finansowego Unfold.vc ASI S.A. za I półrocze 2025 roku



Najważniejsze wydarzenia I półrocza 2025.

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

- 7 stycznia 2025 r. w brytyjskim rejestrze Companies House ujawniono podniesienie kapitału spółki Reality Games, w którym Unfold.vc objął 7 113 574 udziałów.
- Wznowienie obrotu akcjami spółki UNFOLD.VC ASI S.A., oznaczonymi kodem „PLVNTIN00011”, od dnia 19 lutego 2025 r.
- 21 lutego 2025 r. Unfold.vc podpisał umowę sprzedaży posiadanego pakietu akcji spółki Agencja Rozwoju Innowacji (1 111 945 szt.) za cenę 289 105.70 zł; sprzedaż miała miejsce poza obrotem na NC na podstawie umowy cywilno-prawnej.
- Zarejestrowanie w dniu 28 lutego 2025 r. w KRS podniesienia kapitału zakładowego Intelliseq S.A., w którym Unfold.vc objął 52 016 akcji.
- Zakończenie programu skupu akcji własnych z dniem 26 marca 2025 r. Decyzja została podjęta z uwagi na aktualną strategię inwestycyjną oraz efektywność realizacji dotychczasowego programu.
- 28 kwietnia w Spółce AgronetPro Sp. z o.o. odnotowano podniesienie kapitału w KRS, w którym emitent objął 73 udziały.
- W dniu 27 maja Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki DANCE ROOMS EUROPE Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.500,00 zł do kwoty 5.850,00 zł, poprzez ustanowienie 7 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W ramach podwyższenia, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1.000.000 zł emitent objął 7 nowych udziałów. Po rejestracji podwyższenia emitent posiada 17 udziałów, stanowiących 14,53% w kapitale zakładowym Spółki.

Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport

- Nie wystąpiły.

Podstawowe informacje.

- **Nazwa i firma prawna**

Unfold.vc ASI Spółka Akcyjna

- **Rok założenia**

2 listopada 2007 roku

- **Siedziba i adres**

plac Powstańców Śląskich 17a/225, 53-329 Wrocław

- **Adres e-mail**

office@unfold.vc

- **KRS**

0000299743

- **Strona internetowa**

www.unfold.vc

- **Przedmiot działalności**

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

- **Czas trwania działalności**

Czas trwania działalności Emitenta jest nieoznaczony.



Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku

Prezes Zarządu

Jakub Sitarz

Rada Nadzorcza

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej - Anna Sitarz
- Członek Rady Nadzorczej - Robert Nowak
- Członek Rady Nadzorczej - Urszula Jarzębowska
- Członek Rady Nadzorczej - Jolanta Krawiec
- Członek Rady Nadzorczej - Marcin Mańdziak
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Jarzębowski
- Członek Rady Nadzorczej - Mariusz Ciepły

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2024 roku

Prezes Zarządu

Jakub Sitarz

Rada Nadzorcza

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej - Anna Sitarz
- Członek Rady Nadzorczej - Urszula Jarzębowska
- Członek Rady Nadzorczej - Joanna Alwin
- Członek Rady Nadzorczej - Robert Nowak
- Członek Rady Nadzorczej - Marcin Mańdziak
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Jarzębowski
- Członek Rady Nadzorczej - Mariusz Ciepły

Charakterystyka działalności Unfold.vc.

Spółka została zawiązana w dniu **2 listopada 2007 roku** i zarejestrowana pod firmą Venture Incubator S.A. W 2022r. przeszła rebranding i zmieniła nazwę na Unfold.vc. Emitent działa w formule funduszu venture capital jako **Wewnętrznie Zarządzający Alternatywną Spółką Inwestycyjną**. Został wpisany do rejestru Wewnętrznie Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 września 2017 roku. W celu dostosowania działalności do wymogów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 5 czerwca 2017 r. Zarząd Emitenta przyjął:

- Zasady Polityki Inwestycyjnej Spółki,
- Strategię Inwestycyjną Spółki oraz
- Zasady Wykonywania Polityki Inwestycyjnej Spółki.

Dokumenty te obowiązują od dnia wpisania Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

Działalność Unfold.vc 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 Unfold.vc ASI S.A. jest więc inwestowanie w podmioty celem wzrostu wartości i odsprzedaży udziałów lub akcji z zyskiem po określonym czasie i osiągnięciu przez dany podmiot zakładanych parametrów. Emitent inwestuje jedynie w podmioty już istniejące. Na dzień sporządzenia Sprawozdania w swoim portfelu inwestycyjnym Emitent posiada 23 spółki na różnym poziomie zaangażowania udziałowego z czego:

- 14 spółek stanowi spółki prawa polskiego,
- 9 spółek zagranicznych.

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 pomoc 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.

Struktura Akcjonariatu.

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.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Jakub Sitarz	9 541 450	9 541 450	31,49%	31,49%
Maciej Jarzębowski	8 614 300	8 614 300	28,43%	28,43%
Mariusz Ciepły	8 459 854	8 459 854	27,92%	27,92%
Pozostali	3 686 052	3 686 052	12,16%	12,16%
	30 301 656	30 301 656	100,00%	100,00%

Porozumienie Akcjonariuszy w skład, którego wchodzi Maciej Jarzębowski, Mariusz Ciepły i Jakub Sitarz posiada łącznie akcje stanowiące 87,84% kapitału Spółki, 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.

	Liczba akcji na 30.06.2025	Liczba akcji na 30.06.2024
Jakub Sitarz	9 541 450	9 541 450
Maciej Jarzębowski	8 614 300	8 614 300
Mariusz Ciepły	8 459 854	8 459 854
Marcin Mańdziak	350 000	350 000

Faza Pre-seed: Model biznesowy realizowanego produktu znajduje się w fazie koncepcji, gdzie testowane są podstawowe hipotezy dotyczące rynku i zachowania konsumentów. Wymagane środki finansowe mieszczą się w granicach 100 – 500 tys. PLN i przeznaczone są głównie na rozwój pierwszej, podstawowej wersji produktu spełniającej minimum funkcjonalności oraz organizację formy prawnej – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Prace wykonywane są głównie przez założycieli i zewnętrznych usługodawców. Spółka w tym czasie nie osiąga przychodów ze sprzedaży realizowanego produktu, przy czym możliwe jest wystąpienie przychodów z działalności dodatkowej np. usług IT.

Faza Seed: Etap zakłada posiadanie przez już utworzoną spółkę produktu realizującego główne założenia biznesowe, który jest używany przez pierwszych klientów potwierdzających zapotrzebowanie na usługę i postawione hipotezy. Mogą pojawić się pierwsze przychody, które są kilkukrotnie mniejsze od kosztów związanych głównie z dalszym rozwojem produktu i pierwszymi działaniami marketingowymi. Wielkość inwestycji na tym etapie jest uzależniona od przyjętego modelu biznesowego, technologii oraz rynku na jakim działa spółka i zaczyna się od kilkuset tysięcy złotych.

Faza wczesnego rozwoju (start-up): W tej fazie rozwoju przedsiębiorstwo inwestuje w dalszy rozwój produktu i dostosowuje go do większej liczby klientów, jednocześnie zwiększając swój zasięg poprzez intensywne działania marketingowe. Wskaźnik Przychody/Koszty rośnie coraz szybciej, lecz spółka może wciąż nie wykazywać zysku. Na tym etapie produkt jest sprzedawany na innych rynkach poza początkowym oraz stale rozbudowywany jest dział sprzedaży. Wielkość inwestycji na tym etapie wynosi co najmniej jeden milion złotych, ale najczęściej będzie to kilka milionów złotych. Projekty typu start-up przestają być start-upami w chwili, gdy zaczynają generować mierzalne zyski (wówczas mogą też zostać sprzedane lub przejęte).

Pozostałe: Spółki nierealizujące wewnątrz swoich struktur produktu opartego o nowe technologie, będące przedsiębiorstwami ściśle usługowymi.

Spółka zaznacza, iż przyjęty opis etapów może różnić się od opisów w dostępnej literaturze i jest subiektywnym podejściem Emitenta do klasyfikacji spółek portfelowych. W przypadku gdy tylko część założeń jest spełniona, podmioty są klasyfikowane na podstawie doświadczenia i wiedzy osób Zarządzających. Nie wyklucza się w przyszłości zmiany bądź aktualizacji opisów i klasyfikacji podmiotów.

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:

- podwyższenia kapitału zakładowego w nienotowanych spółkach portfelowych
- pozyskanie nowych projektów inwestycyjnych
- wyceny spółek portfelowych w kolejnych rundach finansowania
- możliwości wyjścia z inwestycji

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Na dzień sporządzenia Sprawozdania 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 Unfold.vc ASI jest dążenie do wzrostu wartości aktywów Spółki m.in. poprzez nabywanie udziałów/akcji kolejnych spółek, zwiększanie ich wartości oraz wyjście z inwestycji na korzystnych warunkach. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Zasadami Polityki inwestycyjnej Spółki. Intencją Spółki jest stopniowe zwiększanie liczby spółek wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego oraz ich dywersyfikacja ze względu na poziom rozwoju. Unfold.vc ASI S.A. zamierza skoncentrować się na inwestowaniu 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.

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 emitenta.

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 Unfold.vc ASI S.A. posiada status jednostki inwestycyjnej i na tej podstawie nie konsoliduje wyników grupy kapitałowej Emitenta. W myśl postanowień MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych oraz wycenia posiadane inwestycje według wartości godziwej przez wynik finansowy stosownie do regulacji zawartych w MSR 39.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Nie wystąpiły.

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

Emitent nie zawierał umów z podmiotami powiązanymi na warunkach odmiennych niż rynkowe.

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

Nie wystąpiły.

Czynniki ryzyka, zagrożenia związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko związane z realizacją strategii inwestycyjnej

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

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.

Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji

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

Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność spółek portfelowych

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela projektów

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

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

Portfel inwestycyjny Emitenta składa się z 23 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 MSSF 9.

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

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

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

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

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

W ostatnich latach na całym świecie obserwuje się szybki rozwój sektora nowych technologii. Mimo prognoz, że sektor nowych technologii będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Zahamowanie dynamiki rozwoju sektora nowych technologii w przyszłości może mieć negatywny wpływ na rozwój spółek portfelowych oraz potencjalne inwestycje Emitenta, a w konsekwencji na perspektywę 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 któregośkolwiek 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 wyróżniającą 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 wzrośnie 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.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta i jego spółek portfelowych.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNYM

Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

Działalność Emitenta i jego spółek portfelowych podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne ich funkcjonowania. Regulacje te ulegają częstym zmianom oraz mogą powodować wątpliwości interpretacyjne, które mogą utrudniać prowadzenie bieżącej działalności przez Emitenta i jego spółki portfelowe. Przestrzeganie regulacji może być skomplikowane, czasochłonne, a także kosztowne. Nawet niewielkie, niezamierzone nieprawidłowości mogą skutkować roszczeniami wynikającymi z naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji lub karami. Złożoność regulacji prawnych może spowodować, mimo dokładania należytej staranności, ich błędną interpretację przez Emitenta i jego spółki portfelowe. Co więcej, prawo nie jest w jednolity sposób stosowane przez sądy, organy administracyjne i inne organy stosujące prawo. Istnieje zatem ryzyko, że postanowienia i decyzje wydane przez poszczególne sądy i inne organy w odniesieniu do podobnych stanów faktycznych będą rozbieżne. Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko zaistnienia istotnych, dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków oraz kosztów dostosowania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Ponadto wiele przepisów i regulacji obowiązujących w stosunku do Emitenta przynajmniej organom regulacyjnym szeroko uprawnia 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 perspektywę 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 2024 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 2024 r. nie widzi potrzeby przyjęcia procedur zarządzania ryzykiem. Nie można wykluczyć, że polityka zarządzania ryzykiem, która zostanie przyjęta przez Emitenta w przyszłości, okaże się nieefektywna albo nie będzie uwzględniała w całości wymogów, zaś obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem będą wykonywane nieprawidłowo. Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków nałożonych na Emitenta

Z uwagi na to, że Emitent jako ASI podlega przepisom ustawy o funduszach inwestycyjnych niedopełnienie obowiązków lub naruszenie zakazów ustawowych może skutkować nałożeniem sankcji określonych w przepisach tej ustawy. Organem sprawującym nadzór nad funduszami jest Komisja, która jako podmiot uprawniony wydaje zezwolenia na wykonywanie przez fundusze działalności i posiada uprawnienia w zakresie nakładania kar administracyjnych na nadzorowane przez siebie podmioty. Naruszenie zasad wykonywania działalności, niewypełnienie warunków określonych w 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 wyrządzić 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.

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, perspektywę rozwoju lub wyniki.

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 wyycen w przypadku nienotowanych instrumentów finansowych. Jako jednostka inwestycyjna Spółka zasadniczo wszystkie swoje zaangażowania inwestycyjne wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, co oznacza, że ewentualne negatywne zmiany cen instrumentów finansowych w danym okresie bezpośrednio negatywnie wpływają na osiągnięte w tym okresie wyniki finansowe.

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

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

Ryzyko płynności - ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Spółka realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez nabywanie różnego rodzaju instrumentów finansowych, przede wszystkim o charakterze kapitałowym. Część z nich, przykładowo nienotowane udziały i akcje charakteryzują się ograniczoną płynnością. W przypadku konieczności pilnego zapewnienia wolnych środków pieniężnych może zaistnieć sytuacja, w której nie będzie możliwe ich pozyskanie ze względu na ograniczenia w płynności posiadanych instrumentów finansowych albo ich pozyskanie będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania wyycen 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 30.06.2025 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.

Przedstawienie informacji dotyczących faktycznego i potencjalnego wpływu konfliktu na Ukrainie

Na dzień sporządzenia raportu okresowego konflikt na Ukrainie nie stwarza bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Emitenta. Pomimo braku bezpośredniego zagrożenia aktywności Emitenta i wykonywania bieżących zadań, Zarząd uważnie śledzi otoczenie śledzi sytuację polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz otoczenie biznesowe. Emitent obecnie nie skupia swoich działań w Europie Wschodniej, a spółki portfelowe Emitenta nie odnotowały znaczących problemów związanych z konfliktem. Jednak istnieje ryzyko, że dalszy konflikt na Ukrainie może 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. Obecnie Emitent nie dostrzega zagrożenia dla ich działalności operacyjnych.



Portfel inwestycyjny.

Przedstawienie spółek portfelowych Unfold.vc ASI SA oraz
podsumowanie ich działań w I półroczu 2025 roku



 Infermedica

tequipy

sundose®

 Intelliseq

 **BOOK
4DANCE**

AGRONET 


REALITY

 TimeCamp

 **PIXEL
PERFECT
DUDE**

envoy 

wally

Intelliseq.

Rok inwestycji

| 2018

Wartość transakcji

| 3.8M

Udział w spółce

| 26,97%

Intelliseq jest spółką bioinformatyczną, której misją jest wsparcie diagnostyki genetycznej poprzez dostarczanie algorytmów i oprogramowania do szybkiej i skutecznej analizy DNA.

- Nazwa i forma prawna

Intelliseq S.A.

- Siedziba

Kraków, Polska

- Strona internetowa

intelliseq.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

26,97%

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

11 083 162,77 PLN



Intelliseq jest spółką bioinformatyczną, której misją jest wsparcie diagnostyki genetycznej poprzez dostarczanie algorytmów i oprogramowania do szybkiej i skutecznej analizy DNA.

Platforma IntelliseqFlow - wykorzystuje AI i własne modele obliczeniowe do kompleksowej analizy danych genetycznych i sporządzania na ich podstawie szczegółowych raportów klinicznych. Platforma umożliwia większym i mniejszym laboratoriom bardzo szybkie wejście na rynek testów genetycznych i skalowanie swojej sprzedaży. IntelliseqFlow w pełni automatyzuje analizę surowych danych genetycznych m.in. w obszarach: choroby genetyczne, nowotwory, farmakogenomika, genetyka konsumencka, transkryptomika.

Założyciele to naukowcy (biologia molekularna, genetyka, bioinformatyka), którzy od lat działają też w biznesie, autorzy publikacji w Nature, Stroke, Genome Biology. Spółka pracowała m.in. z Helixem, Boehringer Ingelheim, Cognitive Genetics.

Intelliseq.

Zdarzenia:

- Ogłoszenie współpracy z Genomenon, wiodącym dostawcą kuracji literaturowej dla wariantów somatycznych i germinalnych - integracja ich bazy danych CKB (Clinical Knowledge Base) z produktami Intelliseq do interpretacji wariantów nowotworowych.
- Pozyskanie klienta na używanie produktu GeneSpect Myeloid Reporter przez platformę DNAnexus - laboratorium zajmujące się diagnostyką molekularną z Oklahomy.
- Walidacja produktów Intelliseq, GeneSpect Somatic Reporter oraz GeneSpect PGx Reporter przez dwa laboratoria w Stanach Zjednoczonych zajmujące się diagnostyką onkologiczną i farmakogenomiką.
- Odbycie wizyt i prezentacja produktów w laboratoriach u potencjalnych klientów w Stanach Zjednoczonych (University of Arizona w Tucson, UT Southwestern w Dallas, Healthbit w San Diego).
- Udział w konferencji American College of Medical Genetics w Los Angeles i prezentacja produktów Intelliseq wraz z partnerem, DNAnexus na własnym stoisku Intelliseq. Podczas konferencji nawiązano ponad 30 kontaktów z potencjalnymi klientami.
- Onboarding i dopasowanie zakresu raportu farmakogenetycznego dla laboratorium z San Francisco.
- Podpisanie umowy dla Intelliseq C-Corp w Murieta Innovation Center.
- Udział w konferencji Bio-IT World Congress w Bostonie na zaproszenie partnera, DNAnexus i prezentacja wspólnych produktów na ich stoisku.
- Udział w konferencji American Association for Cancer Research w Chicago i prezentacja produktów Intelliseq na własnym stoisku.
- Audyt ISO13485 zakończony pozytywną oceną.
- Zakończenie rekrutacji na stanowiska sprzedażowe na rynku amerykańskim.

Plany:

- Rozszerzenie działalności operacyjnej w Stanach Zjednoczonych w ramach Intelliseq C-Corp.
- Rozbudowa Sales Playbook oraz aktywne generowanie kwalifikowanych kontaktów przez amerykański zespół sprzedaży.
- Działania marketingowe - przygotowanie materiału typu „technote” oraz około-produktowej kampanii marketingowej.
- Udział w konferencji ADLM w Stanach Zjednoczonych - jednej z największych światowych konferencji dotyczących diagnostyki laboratoryjnej.
- Modernizacja strony www Intelliseq.

Poznaj Intelliseq:

- w [XYZ](#)
- w [PulsBiznesu](#)
- na [Unfold.vc](#)
- na [stronie spółki](#)
- na [Facebooku](#)



Zaufali Intelliseq:

ANALITYK
GENETYKA

Boehringer
Ingelheim

DNAALLY

ixlayer

JAGIELLONIAN UNIVERSITY
MEDICAL COLLEGE

SCC
Soft Computer

VITALLEO
HEALTH

Infermedica.

Rok inwestycji

| 2016

Wartość transakcji

| 2.2M

Udział w spółce

| 5,07%

Infermedica tworzy bazowaną na sztucznej inteligencji platformę wspierającą pacjentów, lekarzy oraz organizacje medyczne.

- Nazwa i forma prawna

Infermedica Inc.

- Siedziba

Delaware, USA

- Strona internetowa

infermedica.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
5,07%

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

5 740 807,27 PLN



Infermedica tworzy bazowaną na sztucznej inteligencji platformę wspierającą pacjentów, lekarzy oraz organizacje medyczne. Rozwiązanie pomaga podjąć trafną decyzję na temat dalszych kroków leczenia, usprawnia przepływ pacjentów oraz pozwala zredukować koszty usług medycznych. Infermedica współpracuje z ponad 100 firmami z branży healthcare w ponad 35 krajach, m.in. Microsoft, Allianz, Sana Kliniken i PZU. Jak dotąd narzędzie wykorzystano w ponad 18 mln wywiadów medycznych.

Infermedica pomaga firmom ubezpieczeniowym, zdrowotnym i farmaceutycznym zwiększyć wydajność, poprawić przepływ pacjentów i obniżyć koszty. Tworzone przez nią rozwiązanie działa w 24 językach i jest obecne w 35 krajach z całego świata.

Infermedica.

Zdarzenia:

- Udział w trzech wydarzeniach branżowych: BMC Kongress (nasz przedstawiciel z regionu DACH był panelistą), VIVE i HIMSS. Pozyskano łącznie 70 leadów, co przyczyniło się do wygenerowania \$150,000 nowego lejka sprzedażowego.
- Realizacja kompleksowej kampanii PR dla partnerstwa z Healthdirect Australia (HDA): dwa filmy promocyjne, wpis na blogu, informacja prasowa, materiały wspierające outbound oraz dedykowana kampania reklamowa w mediach społecznościowych.
- Publikacja PR dotycząca współpracy z NowPatient oraz promowanie webinar BeeHealthy.
- Publikacja 3 blogów SEO: „Clinically Validated Neuro-Symbolic AI”, „Virtual Triage for Public Health and Governments” oraz wpis o współpracy z HDA.
- Udział w trzech kluczowych wydarzeniach branżowych: DMEA, HCCT, HLTH EU
- Wygenerowanie 112 leadów sprzedażowych, które na ten moment wygenerowały ponad \$200,000 lejka sprzedażowego
- Opublikowanie artykułu CEO Healthcare Contact Center Times
- Wyróżnienia: Top 20 AI in Healthcare Blogs, Best Clinical Decision Support Tool (Digital Health Awards), top startup w Europie (HLTH EU)

Plany:

- Udział w DHITS i 17. Global Health Insurance Summit
- Aktualizacja SEO pod LLM-y, większy nacisk na blog
- Rewizja strategii Go-to-Market
- Kampanie dla nowych produktów: Conversational Triage i Voice Agent

Poznaj Infermedica:

- w [Forbes](#)
- na [Unfold.vc](#)
- na [stronie spółki](#)
- na [Facebooku](#)

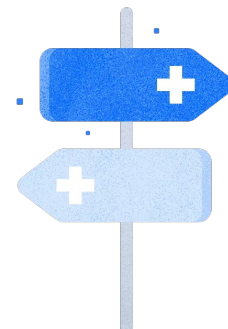
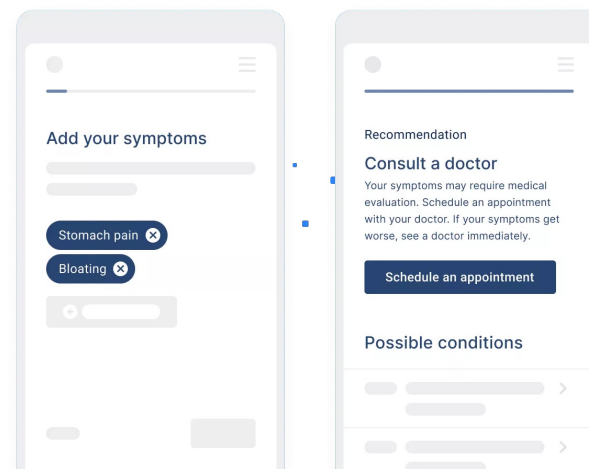
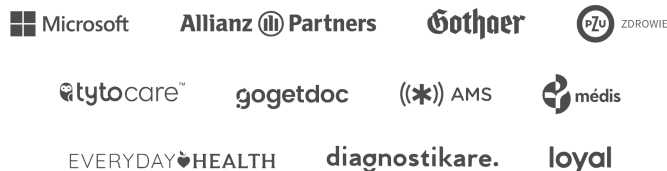
99%

Klientów
zagranicznych

3%

Wzrost przychodów
w porównaniu do Q2/24

Zaufali Infermedica:



AgronetPRO.

Rok inwestycji

| 2022

Wartość transakcji

| 2.3M

Udział w spółce

| 27,16%

AgronetPRO to firma agrotechnologiczna, która opracowała zautomatyzowany system umożliwiający monitorowanie stanu upraw oraz reagowanie na zagrożenia związane z przymrozkami, suszami, szkodnikami czy chorobami.

- Nazwa i forma prawna

AgronetPRO Sp. z o.o.

- Siedziba

Dęblin, Polska

- Strona internetowa

agronetpro.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

27,16%

- Kwalifikacja

Seed

- Wycena na koniec raportowanego okresu

2 049 315,52 PLN



AgronetPRO to firma agrotechnologiczna, która opracowała zautomatyzowany system umożliwiający monitorowanie stanu upraw oraz reagowanie na zagrożenia związane z przymrozkami, suszami, szkodnikami czy chorobami.

System opiera się na rozwiązaniach chmurowych, które bezprzewodowo łączą czujniki umieszczone na polach z Internetem, przez całą dobę zbierając i przetwarzając dane. Klienci otrzymują powiadomienia, kiedy tylko występuje zagrożenie utraty zbiorów, tak aby oby mogli sprawnie i odpowiednio zareagować. Dzięki temu, podejmują trafne decyzje, optymalizujące koszty a także redukujące zużycie agrochemii w środowisku. Obecnie spółka ma w ofercie 8 czujników o 13 różnych parametrach - m.in. temperatury, wiatru, wilgotności powietrza i gleby, poziomu dwutlenku węgla, tlenu czy etylenu w magazynach. Rozwiązanie AgronetPRO jest modułowe. Każde urządzenie można zainstalować oddzielnie i w zależności od potrzeb, zmieniać jego miejsce. Kupując więcej niż jedno urządzenie, można skompletować modułową stację meteo dostosowaną do własnych potrzeb.

AgronetPRO.

Zdarzenia:

- Udział w największych targach owocowo-warzywnych TSW 2025 oraz konferencji borówkowej organizowanej przez wydawnictwo Jagodnik, wystawca.
- Nawiązanie współpracy z nowym dystrybutorem oraz z Instytutem Lotnictwa.
- Automatyzacja tuneli.
- Zakończenie projektu z Instytutem Łukasiewicza - stworzenie sztucznej gleby do kalibracji.
- Rozpoczęcie rekrutacji na stanowisko specjalisty ds. obsługi klienta oraz serwisu
- Integracja systemów z firmą nawodnieniową oraz z producentem maszyn rolniczych i stworzenie systemu mapowania GPS
- Sprzedaż nowych modeli chorobowych do polskich winnic

Plany:

- Integracje z producentami maszyn rolniczych.
- Nawiązanie współpracy z jedną z największych firm nawozowych, możliwość dotarcia do gospodarstw wielkopowierzchniowych.
- Rozpoczęcie rozmów z producentami truskawek w Szwecji.



637

Liczba klientów

26%

Wzrost MMR

W porównaniu do Q2 2024

Poznaj AgronetPRO:

- w [Mam Startup](#)
- w [Pulsie Biznesu](#)
- na [Unfold.vc](#)
- na [stronie spółki](#)
- na [Facebooku](#)

RealityGames.

Rok inwestycji

| 2024

Wartość transakcji

| 1M

Udział w spółce

| 0,64%

Reality Games to platforma technologiczna skupiona na tworzeniu i rozwoju geolokalizacyjnych gier mobilnych.

- Nazwa i forma prawna

Reality Games (London) LTD

- Siedziba

Londyn, Wielka Brytania

- Strona internetowa

reality.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

0,64%

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

1 061 312,66 PLN



Reality Games to platforma technologiczna skupiona na tworzeniu i rozwoju geolokalizacyjnych gier mobilnych.

Na bazie swojego doświadczenia pochodzącego z istniejących gier (tj. Landlord Tycoon oraz Landlord GO) rozwija swój najnowszy projekt pod unikalną licencją Monopoly z grupy Hasbro. Światowa rozpoznawalność Monopoly oraz dopasowanie do charakteru gry opartej na nieruchomościach ze świata rzeczywistego stanowi o globalnym potencjale projektu Monopoly World. Projekt jest w końcowej fazie rozwoju i przechodzi do etapu tzw. soft launchy tj. kontrolowanej dostępności dla szerokiego grona graczy. Ostatecznym etapem jest dostępność na całym świecie.

RealityGames.

Zdarzenia:

Landlord Tycoon

- Sukces eventów: St. Patrick, Wild Wild West oraz rotujących eventów spowodowały zachowanie wysokich KPI monetizacyjnych
- Rozpoczęcie developmentu "Kontynentów" - nowego featura oraz eventu mającego na celu otworzenie endgame dla nowych użytkowników oraz aktywizacja i monetyzacja graczy hardkorowych.
- Wypuszczenie nowego systemu dla heavy userów oraz nowy przedmiot w grze - skill tokeny

Landlord GO

- Utrzymanie liczby użytkowników i płatników w drugim kwartale 2025.

Monopoly World

- Udostępnienie gry w Malezji i na Filipinach. Focus kampanii marketingowych na ruch w Polsce oraz uruchomienie kampanii dla użytkowników Androida.
- Przygotowanie wersji na targi GDC oraz regularne wprowadzanie zaprezentowanych prototypów do gry - dron, Fog of War, Steptracker 2.0, tworzenia avatara ze zdjęcia i wiele innych.
- Zwiększenie ilości wypuszczanych ofert specjalnych. Uruchomienie ofert eventowych, które są prezentowane graczom w odpowiednich pain pointach podczas gry.
- Kampania influencers w Polsce - pozyskanie ponad 20 tys. użytkowników.
- Wprowadzanie kolejnych featurów do gry - Steptracker 2.0, profil użytkownika i wiele innych.
- Poprawa wydajności gry - zwiększenie crash free ratów do ponad 99%. Optymalizacja gry pod kątem dostępności na ponad 85% modelach telefonów.



Plany:

Landlord Tycoon

- Wypuszczenie kolejnych eventów, utrzymanie gry
- Zmiany ekonomiczne poprawiające żywotność rozgrywki
- Achievements - system wyzwań dla graczy zaangażowanych oraz nowych

Landlord GO

- Utrzymanie ilości użytkowników i płatników z Q2.

Monopoly World

- Wypuszczenie gry na nowe rynki T1 - HK, TW i NL. Przeprowadzenie kampanii influencerskich i znaczne zwiększenie ilości użytkowników.
- Optymalizacja monetyzacji gry, np. poprzez eventy, poprawę działania steptrackera, aukcje, listę nieruchomości.
- Poprawa ekonomii gry na bazie szerokiego zakresu danych z launchu w Polsce

183 247 Liczba pobrań gier

Tequipy.

Rok inwestycji

| 2024

Wartość transakcji

| 2,2M

Udział w spółce

| 14,44%

Tequipy to platforma specjalizująca się w outsourcingu logistycznym sprzętu IT.

- Nazwa i forma prawna

Tequipy Ltd

- Siedziba

Londyn, Wielka Brytania

- Strona internetowa

tequipy.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

14,44%

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

2 152 868,64 PLN

tequipy



Tequipy to platforma specjalizująca się w outsourcingu logistycznym sprzętu IT. Umożliwia wyposażenie zespołu w niezbędne urządzenia, eliminując kłopoty związane z wysyłką, konfiguracją, odbiorem, przechowywaniem i wsparciem technicznym.

Spółka świadczy usługi w ponad 140 krajach. Dzięki temu firmy mogą zarządzać i automatyzować procesy onboardingu i offboardingu pracowników zdalnych na całym świecie za pomocą kilku kliknięć.

Tequipy.

Zdarzenia:

- Wyróżnienie przez Forbes: Zostanie uznanym przez Forbes Polska za jeden z najlepszych polskich startupów
- Wdrożenie Stripe: Wprowadzenie płatności Stripe w celu poprawy przepływów pieniężnych
- Przeprowadzenie badania NPS: Wysłanie pierwszej ankiety NPS – wynik: 64, brak krytyków. Zadanie pytania „Jeśli Tequipy zniknęłoby jutro, jak bardzo by Ci nas brakowało?” – 54,5% klientów odpowiedziało 10/10 („bardzo bym żałował”), co pokazuje, że jesteśmy kluczowi dla ich działalności
- Rejestracja VAT w Hiszpanii: Zarejestrowanie polskiego podmiotu do VAT w Hiszpanii w celu przyspieszenia operacji w kluczowym regionie dla naszych użytkowników
- Wdrożenie oferty wynajmu: Nawiązanie współpracy z INKI.tech w celu przetestowania wynajmu sprzętu w UE

Plany:

- Przygotowanie do Serii A (Q4)
- 100+ klientów do EoQ3
- 750k EUR miesięcznych przychodów do EoQ4

71 Liczba klientów

1693,6% Wzrost przychodów
W porównaniu do Q2 2024

Poznaj Tequipy:

- w [Fobres](#)
- na [stronie spółki](#)

Envoy.

Rok inwestycji

| 2023

Wartość transakcji

| 2,1M

Udział w spółce

| 3,93%

National Mobility Eldercare, Inc. oferuje swoje usługi pod nazwą Envoy America. Envoy jest liderem w zapewnianiu towarzystwa, pomocy i usług transportowych na żądanie (on-demand) dla osób starszych oraz osób z problemami zdrowotnymi i upośledzeniami.

- Nazwa i forma prawna

National Mobility Eldercare Inc

- Siedziba

Delaware, USA

- Strona internetowa

envoyamerica.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

3,93%

- Kwalifikacja

Seed

- Wycena na koniec raportowanego okresu

1 697 455,99 PLN



Envoy dostosowuje swoje usługi do celów każdego klienta, aby pomóc im pozostać aktywnym społecznie, zdrowym i niezależnym.

Zapewniając dostęp do wsparcia społecznego w domu i poza nim, osoby korzystające z usługi Envoy są mniej narażone na potrzebę kosztownej interwencji medycznej i są bardziej zdolne do niezależnego, zdrowego i bardziej aktywnego życia społecznego.

W całych Stanach Zjednoczonych plany zdrowotne, społeczności seniorów, pracodawcy i rodziny oczekują, że Envoy zapewni swoim członkom i mieszkańcom opiekę podobną do tego, co zrobiłby syn lub córka, aby wesprzeć starszą mamę, tatę lub ukochaną osobę.

Dance Rooms Europe.

Rok inwestycji

| 2024

Wartość transakcji

| 2M

Udział w spółce

| 14,53%

Spółka stworzyła system rezerwacyjny do krótkoterminowego najmu sal i lokali użytkowych.

- Nazwa i forma prawna

Dance Rooms Europe Sp. z o.o.

- Siedziba

Warszawa, Polska

- Strona internetowa

book4dance.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

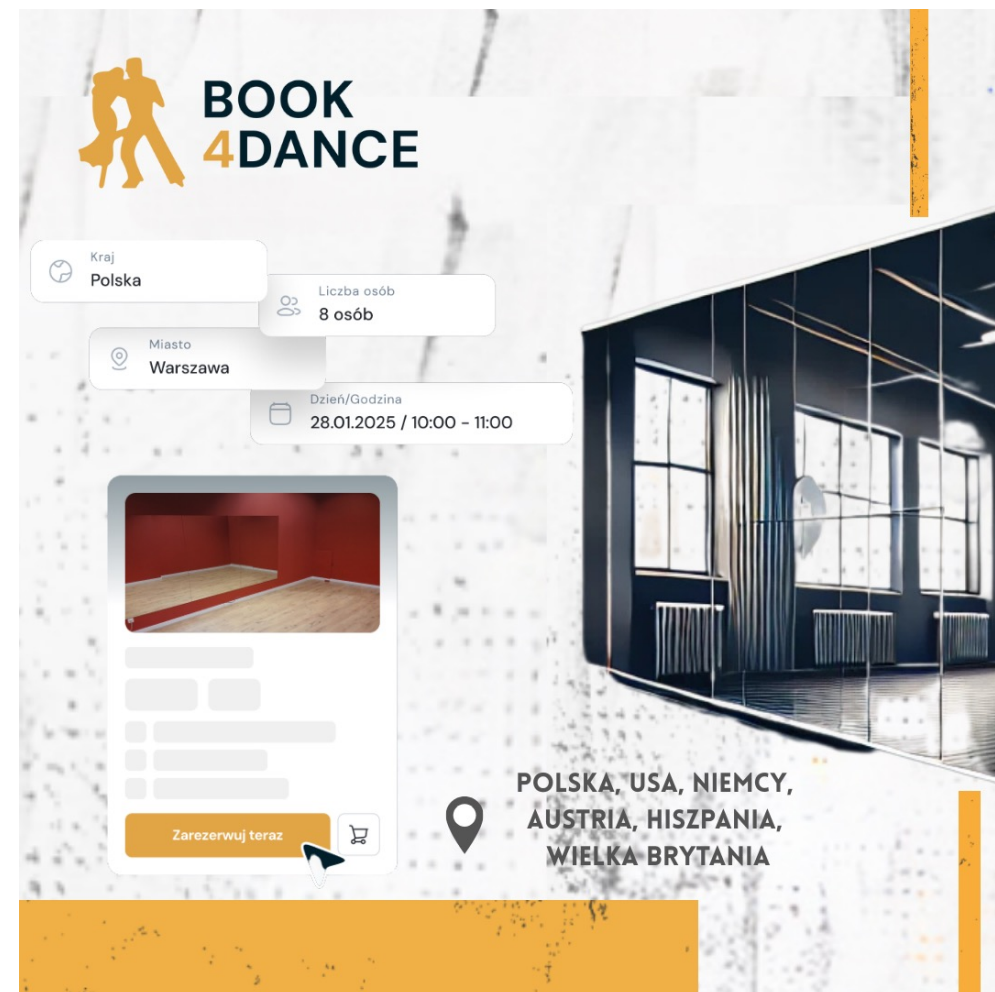
14,53%

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

2 000 000,00 PLN



Spółka Dance Rooms Europe prowadzi działalność w Polsce i Europie w zakresie krótkoterminowego najmu sal i lokali użytkowych przeznaczonych do różnego rodzaju zajęć lub spotkań, a szczególności z przeznaczeniem na zajęcia taneczne. Spółka działa poprzez swój autorski system rezerwacyjny. Z końcem 2024 zaczęła rozwijać swoją sieć uruchamiając kolejne sale m.in. w Stanach Zjednoczonych. Kolejnym kierunkiem rozbudowy bazy sal są Chiny.

Dance Rooms Europe.

Zdarzenia:

- Otworzenie lokalizacji Nowy Jork, Los Angeles, Madryt, Barcelona, Chicago, San Francisco
- Rozbudowanie bazy sal tanecznych w Gdańsku, Łodzi i Wrocławiu
- Rozbudowanie bazy sal tanecznych w Londynie
- Przygotowania do wdrożenia nowego systemu rezerwacyjnego do obsługi globalnej
- Uruchomienie nowej strony internetowej book4dance.com

Plany:

- Zakup lokalu w Białymstoku
- Zakup lokalu w Łodzi
- Otworzenie lokalizacji w Paryżu, Filadelfii, Teksasie, Singapurze, Tajwanie oraz Hong Kongu
- Start nowego systemu rezerwacyjnego do obsługi globalnej



15 500

Liczba klientów

36%

Wzrost przychodów

W porównaniu do Q2 2024

Wally.

Rok inwestycji

| 2022

Wartość transakcji

| 1.9M

Udział w spółce

| 1,37%

Wally Health tworzy sieć klinik dentystycznych skoncentrowanych na opiece proaktywnej – prewencyjnej połączonej z innowacyjnym, subskrypcyjnym modelem sprzedaży.

- Nazwa i forma prawna

Wally Health Inc

- Siedziba

Nowy Jork, USA

- Strona internetowa

carebywally.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

1,37%

- Kwalifikacja

Seed

- Wycena na koniec raportowanego okresu

2 730 787,30 PLN



Wally Health tworzy sieć klinik dentystycznych skoncentrowanych na opiece proaktywnej – prewencyjnej połączonej z innowacyjnym, subskrypcyjnym modelem sprzedaży.

Wally pozyskało 3 mln USD na dalszy rozwój. W gronie inwestorów znajdują się Bling Capital i GFR Fund ze Stanów Zjednoczonych, Myelin VC z Hiszpanii czy inwestor Jack Abraham, szef amerykańskiego Atomic.vc. W ostatnim czasie Wally Health otworzył swoją drugą klinikę dentystyczną w Nowym Jorku – po Upper Eastside, w dzielnicy Tribeca oraz trzecią w Williamsburg. Spółka odnotowuje stały wzrost przychodów oraz klientów.

PixelPerfectDude.

Rok inwestycji

| 2020

Wartość transakcji

| 1.3M

Udział w spółce

| 16,38%

Pixel Perfect Dude to studio tworzące gry dostępne obecnie na większości platform. Studio rozwija swoje dwie flagowe gry: #DRIVE i Ski Jump.

- Nazwa i forma prawna

PixelPerfectDude S.A.

- Siedziba

Kalisz, Polska

- Strona internetowa

pixelperfectdude.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów

16,38%

- Kwalifikacja

Seed

- Wycena na koniec raportowanego okresu

758 830,28 PLN



Pixel Perfect Dude to studio tworzące gry dostępne obecnie na większości platform. Studio rozwija swoje dwie flagowe gry: #DRIVE i Ski Jump.

Pierwsza z nich: #DRIVE to gra z kategorii 'endless runner'. Produkcja wielokrotnie nagradzana, m.in.: zdobyła tytuł Google Play Best Indie Game 2019 oraz MTA 2019 Best Polish Game. Gra została pobrana 22 miliony razy. Ski Jump, czyli retro skoki narciarskie, od 10 lat przyciągają fanów tego sportu. Od momentu premiery została pobrana ponad 5 miliony razy. Jesienią 2024 roku odbyła się premiera nowego tytułu: #DRIVE Rally w trybie Early Access.

PixelPerfectDude.

Zdarzenia:

- Premiera 1.0 gry #DRIVE Rally
- Podpisanie umowy wydawniczej na konsole dla gry #DRIVE Rally
- Rozpoczęcie produkcji nowej gry - czy city builder

Plany:

- Zmiany monetyzacji w grze #DRIVE
- Portowanie gry #DRIVE Rally na inne urządzenia

133 000

Liczba wishlist

#Drive rally

18 000

Sprzedaż gry (szt.)

#Drive Rally

47%

Wzrost pobrań

#Drive w porównaniu do Q2/24



TimeCamp.

Rok inwestycji

| 2010

Wartość transakcji

| 1.7M

Udział w spółce

| 37,30%

Spółka jest twórcą aplikacji TimeCamp służącej do zarządzania projektami i zadaniami.

- Nazwa i forma prawna
TimeCamp S.A.
- Siedziba
Wrocław, Polska
- Strona internetowa
timecamp.com
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
37,30%
- Kwalifikacja
Start-up
- Wycena na koniec raportowanego okresu
14 366 575,05 PLN



Spółka jest twórcą aplikacji TimeCamp służącej do zarządzania projektami i zadaniami. Narzędzie oferowane przez spółkę pozwala na monitorowanie projektów i czasu pracy użytkowników, fakturowanie projektów oraz podsumowanie czasu pracy.

TimeCamp umożliwia automatyczną rejestrację aktywności na komputerze, zapisując czas wykorzystywany w pracy na aplikacjach oraz stronach www. 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.

TimeCamp.

Zdarzenia:

- Wypuszczenie nowych raportów w produkcie w Clickhouse.
- Wypuszczenie funkcji eksportu danych w imieniu użytkownika do Jira.
- Integracja z MS Outlook.
- Zwiększona inwestycja w działania SEO.
- Reorganizacja działu Customer Success.
- Wdrożenie nowej metody budowania interfejsu użytkownika aplikacji.
- Moduł eksportu danych.

Plany:

- Wdrożenie hurtowni danych Clickhouse u większej liczby klientów.
- Dalsze inwestycje w sprzedaż outbound.
- Znaczące ulepszenia do aplikacji desktopowej C++.
- Nowy raport do urlopów.
- Natywny plugin Monday.
- Funkcja "custom fields".

45 217

Liczba użytkowników

korzystających z aplikacji TimeCamp

99

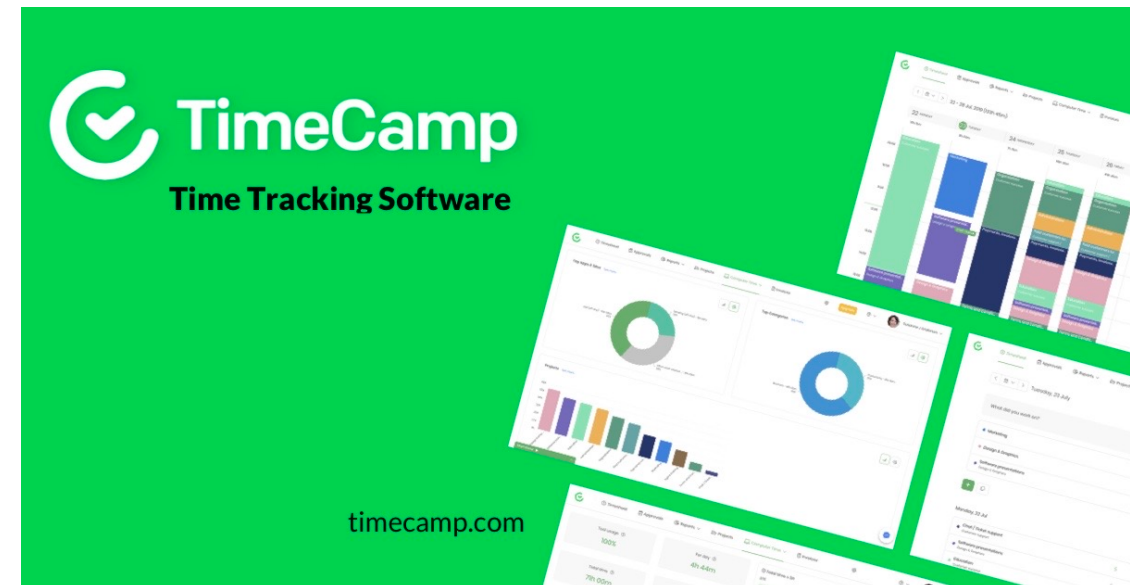
Liczba krajów

z których pochodzą klienci TimeCamp

80,8%

Zagranicznych klientów

korzystających z aplikacji TimeCamp



Zestawienie informacji dodatkowych.

alternatywnej spółki inwestycyjnej za I półrocze 2025 roku



Zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej

Zestawienie lokat - tabela główna

30.06.2025				30.06.2024		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	10 245	26 209	48,56 %	9 926	27 888	43,5 %
Udziały w spółkach z o.o.	26 901	20 876	38,68 %	18 263	20 540	32 %
Depozyty	1 500	1 510	2,78 %	7 000	7 013	10,9 %
Wierzytelności	2 463	170	4,56 %	2 642	773	1,2 %
Waluty	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Suma	41 109	48 765		37 831	56 214	

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
TimeCamp S.A.	Nienotowane na rynku	-	421 050	Polska	PLN	1 658	1 658	14 367	14 367	26,62 %
Intelliseq S.A.	Nienotowane na rynku	-	1 441 244	Polska	PLN	3 812	3 812	11 083	11 083	20,53 %
Pixel Perfect Dude S.A.	Nienotowane na rynku	-	224 506	Polska	PLN	1 300	1 300	759	759	1,41 %
Second Chamber S.A.	Nienotowane na rynku	-	3 153 585	Polska	PLN	3 475	3 475	0	0	0,00 %

Tabele uzupełniające

Udziały w spółkach z o.o.	Siedziba spółki	Kraj siedziby Spółki	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość wg ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Infermedica Inc	Delaware	USA	900 000	PLN	2 204	2 204	5 741	5 741	10,64 %
Wally Health Inc	Nowy Jork	USA	1 202 990	USD	450	1 948	631	2 731	5,06 %
Tequipy Ltd	Londyn	Wielka Brytania	190	GBP	417	2 153	417	2 153	3,99 %
AgronetPRO sp. z o.o.	Dęblin	Polska	176	PLN	2 300	2 300	2 049	2 049	3,80 %
Dance Rooms Europe sp. z o.o.	Warszawa	Polska	17	PLN	2 000	2 000	2 000	2 000	3,71 %
National Mobility Eldercare Inc	Scottsdale	USA	14 705 882	USD	500	2 097	405	1 697	3,15 %
Alva Superior Topco LLC	Austin	USA	317	USD	420	1 621	420	1 621	3,00 %
Reality Games (London) Ltd	Londyn	Wielka Brytania	7 113 574	GBP	191	1 061	191	1 061	1,97 %
PixelRace sp. z o.o.	Warszawa	Polska	43	PLN	1 250	1 250	659	659	1,22 %
Network Perspective sp. z o.o.	Wrocław	Polska	30	PLN	1 000	1 000	616	616	1,14 %
BoostSite sp. z o.o.	Wrocław	Polska	107	PLN	1 000	1 000	337	337	0,62 %
DiveInData sp. z o.o.	Wrocław	Polska	120	PLN	5	5	118	118	0,22 %
Neurocare group AG	Frankfurt nad Menem	Niemcy	29	EUR	50	244	19	93	0,17 %
Exit Plan sp. z o.o.	Warszawa	Polska	18	PLN	2 118	2 118	-	-	-
Central Europe Genomics Center sp. z o.o.	Białystok	Polska	25	PLN	1	1	-	-	-
Pragma Inc	Los Angeles	USA	215 507	USD	50	215	-	-	-
Incredible Machines sp. z o.o.	Wrocław	Polska	176	PLN	1 000	1 000	-	-	-
Friendly Score Ltd	Londyn	Wielka Brytania	416 851	PLN	262	262	-	-	-
Sundose sp. z o.o.	Lublin	Polska	735	PLN	4 422	4 422	-	-	-

Tabele uzupełniające

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wierzytelności	AgronetPro Sp. z o.o.	Polska	2025-12-31	pożyczka	170	1	PLN	170	170	170	170	0,31 %
Wierzytelności	Proky Ltd	UK	2024-02-10	pożyczka	1072	2	EUR	225	1072	0	0	0 %
Wierzytelności	WakePark Wrocław Sp. z o.o.	Polska	2023-12-31	pożyczka	118	1	PLN	118	118	0	0	0 %
Wierzytelności	Incredible Machines Sp. z o.o.	Polska	2023-09-06	pożyczka	755	2	PLN	755	755	0	0	0 %
Wierzytelności	Pragma Inc	USA	2021-10-08	convertible note	80	1	USD	20	80	0	0	0 %

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 wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lokata terminowa do 2025-09-30	PKO BP	PL	PLN	2,84%	1 000	1 000	1 007	1 007	1,87 %
Lokata terminowa do 2025-09-30	PKO BP	PL	PLN	2,44%	500	500	503	503	0,93 %

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	TimeCamp S.A.	1 658	14 367	26,62 %
Akcje	Intelliseq S.A.	3 812	11 083	20,53 %
Udziały	Infermedica Inc.	2 204	5 741	10,64 %
Udziały	Wally Health Inc	1 948	2 731	5,06 %
Udziały	Tequipy LTD	2 153	2 153	3,99 %
Udziały	AgronetPRO sp. z o.o.	2 300	2 049	3,80 %
Udziały	Dance Rooms Europe sp. z o.o.	2 000	2 000	3,71 %
Udziały	National Mobility Eldercare Inc	2 097	1 697	3,15 %
Udziały	Alva Superior Topco LLC	1 621	1 621	3,00 %
Udziały	Reality Games (London) Ltd	1 061	1 061	1,97 %
Akcje	Pixel Perfect Dude S.A.	1 300	759	1,41 %

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

- Środki w banku i w kasie w wysokości 4 169 088,74 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.

1 000 000,00 zł Udziały w Dance Rooms Europe Sp. z o.o. (II transza)

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

289 105,70zł Akcje Agencji Rozwoju Innowacji S.A,

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

Wynik zrealizowany: 0,00 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 77 993,97 PLN

Przychody z tytułu wzrostu wartości godziwej składników portfela inwestycji: 77 993,97 PLN

Koszty z tytułu spadku wartości godziwej składników portfela inwestycji: 0,00 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: -1 324 395,90 PLN

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

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

Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych
60 000 zł

Koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem
Nie wystąpiły.

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

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

Koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne
Nie dotyczy

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

Koszty zmienne:

Usługi Prawne: 31 795,50zł

Usługi Notarialne: 3 050,40zł

Usług informatyczne: 4 858,83zł

Podróże służbowe: 17 131,96zł

Koszty stałe:

Koszty związane z funkcjonowaniem na GPW: 4 727,04zł

Animator rynku: 10 000,00 zł

Najem powierzchni biurowej: 74 805,60zł

Księgowość: 63 627,90zł

Wynagrodzenia wraz kosztami wynagrodzeń: 79 673,06zł

Usługi obce B2B: 952 623,42zł

b) Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych

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 Unfold.vc ASI S.A. posiadają standardowe uprawnienia akcjonariusza spółki akcyjnej zawarte w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie Spółki. Wszyscy akcjonariusze posiadają równe prawa uczestnictwa w Spółce Unfold.vc ASI S.A. za wyjątkiem par. 13 3(1) Statutu Spółki, zgodnie z którym każdy akcjonariusz, który posiada akcje reprezentujące co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki, jest uprawniony osobiście do powoływania oraz odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej Spółki, również wtedy gdy dysponuje akcjami stanowiącymi wielokrotność 20% kapitału zakładowego.

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 Unfold.vc ASI SA na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosi 53 548 799 zł

Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Spółka na dzień 30.06.2025 nie przeprowadza emisji akcji spółki. Łączna liczba akcji na dzień Raportu w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej Unfold.vc ASI SA wynosiła 30 301 656 akcji.

Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Wartość aktywów netto przypadająca na akcję Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Unfold.vc ASI S.A. wynosi: 1,77 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 Unfold.vc ASI S.A. tj. 53 548 799 PLN / 30 301 656 = 1,77 PLN

Oświadczenie Zarządu.

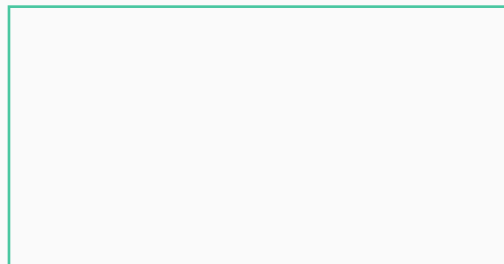
Niniejsze sprawozdanie Unfold.vc ASI S.A. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało zatwierdzone w dniu 11 września 2025 roku.

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

Jakub Sitarz

Prezes Zarządu

11.09.2025 roku



Unfold.

www.unfold.vc

