

Sprawozdanie Zarządu.

Unfold.vc ASI S.A. z działalności za I półrocze, kończące się w
dniu 30 czerwca 2026 roku

Unfold.vc



Wybrane dane finansowe.

Wybrane dane finansowe z półrocznego sprawozdania
finansowego Unfold.vc ASI S.A. za I półrocze 2026 roku

wybrane dane



Wybrane dane finansowe.

Wybrane dane finansowe	01.01.2026 30.06.2026	w PLN		w EUR		
		01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025
I. Przychody z działalności podstawowej	-	19 011 643	367 100	-	4 486 841	86 974
II. Zysk/Strata na działalności podstawowej	-1 136 082	-5 076 671	-1 324 396	-267 175	-1 198 119	-313 778
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-980 057	-5 111 834	-1 576 392	-230 482	-1 206 418	-373 482
IV. Zysk/Strata netto	-923 401	-5 018 843	-1 531 881	-217 158	-1 184 472	-362 936
V. Całkowite dochody ogółem	-923 401	-5 018 843	-1 531 881	-217 158	-1 184 472	-362 936
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 781 604	-689 472	-357 896	-654 156	-162 719	-84 793
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-576 990	2 616 705	-646 272	-135 692	617 555	-153 116
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	-	-	-	-
IX. Przepływy pieniężne netto razem.	-3 358 594	1 927 232	-1 004 168	-789 848	454 836	-237 909
Wybrane dane finansowe	stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	stan na 30.06.2025	stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	stan na 30.06.2025
X. Aktywa razem	49 417 572	50 444 019	53 972 769	11 502 356	11 934 611	12 723 725
XI. Zobowiązania długoterminowe	99 685	172 298	278 397	23 203	40 764	65 630
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	157 388	187 820	145 573	36 633	44 437	34 318
XIII. Kapitał własny	49 160 500	50 083 901	53 548 799	11 442 520	11 849 410	12 623 777
XIV. Kapitał zakładowy	3 030 166	3 030 166	3 030 166	705 297	716 910	714 342
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)	-0,03	-0,17	-0,05	-0,01	-0,04	-0,01
XVII. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,03	-0,17	-0,05	-0,01	-0,04	-0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,62	1,65	1,77	0,38	0,39	0,42

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 30.06.2026 r. wg kursu 4,2963 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2026
- na dzień 31.12.2025 r. wg kursu 4,2267 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 251/A/NBP/2025
- na dzień 30.06.2025 r. wg kursu 4,2419 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 124/A/NBP/2025

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 01.01-30.06.2026 wg kursu 4,2522 PLN/EUR
- za okres 01.01-31.12.2025 wg kursu 4,2372 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.06.2025 wg kursu 4,2208 PLN/EUR

Wprowadzenie.

Informacje podstawowe do półrocznego sprawozdania
finansowego Unfold.vc ASI S.A. za I półrocze 2026 roku



Najważniejsze wydarzenia I półrocza 2026.

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

- 27 lutego Emitent zawarł umowę subskrypcyjną ze spółką portfelową Tequipy Ltd. w związku z przeprowadzoną przez spółkę rundą finansowania. Na podstawie umowy Emitent objął 16 767 udziałów za łączną kwotę 199 994,76 EUR. Po objęciu udziałów Emitent posiada łącznie 206 767 udziałów, stanowiących 13,07% kapitału Spółki oraz 13,07% ogólnej liczby głosów w Spółce.
- W dniu 16 marca Emitent podpisał umowę inwestycyjną typu SAFE ze spółką ResearchTech Inc., zarejestrowaną w Delaware. Na podstawie podpisanych dokumentów, Emitent dokonał inwestycji w wysokości 100 000,00 USD. SAFE przewiduje konwersję na akcje spółki ResearchTech Inc., w przypadku przeprowadzenia przez tę spółkę kolejnej rundy finansowania lub zaistnienia innych zdarzeń określonych w umowie, takich jak: sprzedaż spółki bądź jej likwidacja.
- W dniu 18 maja Emitent zawarł umowę nabycia udziałów spółki C2C Talent Network Limited z siedzibą w Londynie od dotychczasowego wspólnika. Na podstawie podpisanych dokumentów Emitent nabył 5 417 udziałów za łączną kwotę 499 989,10 USD, co odpowiada ok. 2,5% udziału w kapitale Spółki.
- W dniu 5.06.2026 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Jakuba Sitarza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki na kolejną 3-letnią kadencję.

Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport

- W dniu 2 lipca, w wyniku postanowień umowy subskrypcyjnej zawartej ze spółką TTHQ LTD z siedzibą w Londynie, Emitent objął 371 udziałów za łączną kwotę 300 510,00 EUR. Po objęciu udziałów Emitent posiada łącznie 618 udziałów stanowiących 4,98% kapitału oraz ogólnej liczby głosów w Spółce.
- W dniu 3 lipca Emitent podpisał umowę inwestycyjną typu SAFE ze spółką Sagient Corporation, zarejestrowaną w Delaware. Na podstawie podpisanych dokumentów, Emitent dokonał inwestycji w wysokości 400 000,00 USD. SAFE przewiduje konwersję na akcje spółki Sagient Corporation w przypadku przeprowadzenia przez tę spółkę kolejnej rundy finansowania lub zaistnienia innych zdarzeń określonych w umowie, takich jak: sprzedaż spółki bądź jej likwidacja.

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**

64.31.Z - Działalność funduszy rynku pieniężnego i funduszy inwestycyjnych niebędących funduszami rynku pieniężnego

- **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 2026 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 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

Charakterystyka działalności Unfold.vc.

Spółka została zawiązana w dniu **2 listopada 2007 roku** i zarejestrowana pod firmą Venture Incubator S.A. W 2022 r. 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. W dniu 28 maja 2025 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przyjęcia zmienionej Polityki Inwestycyjnej oraz zmienionej Strategii Inwestycyjnej Spółki.

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 22 spółki na różnym poziomie zaangażowania udziałowego, z czego:

- 13 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). 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 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
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 odrębnie dla każdej z tych osób.

	Liczba akcji na 30.06.2026	Liczba akcji na 30.06.2025
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 20 – 200 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 miałoby 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 postanowień MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, przyjętego do stosowania w Unii Europejskiej na mocy Rozporządzenia Komisji (UE) 2023/1803 z dnia 13 sierpnia 2023 r. z późniejszymi zmianami, w ocenie Zarządu Unfold.vc ASI S.A. spełnia kryteria jednostki inwestycyjnej. W związku z powyższym Spółka korzysta z przewidzianego w MSSF 10 wyjątku od konsolidacji i wycenia posiadane inwestycje według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

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. Istnieje czynnik ryzyka związane z uzależnieniem Emitenta od konkretnych osób zajmujących kluczowe stanowiska, zwiążająca na szczeblu Zarządu. Strategia Emitenta została rozwinęta 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 zarządnymi 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 okresowych 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 konkurencja 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 cyberbezpieczeństwem, systemami informatycznymi oraz infrastrukturą technologiczną

Działalność części spółek portfelowych Emitenta jest w istotnym stopniu uzależniona od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, infrastruktury teleinformatycznej oraz usług świadczonych przez zewnętrznych dostawców technologii, w tym usług chmurowych. Zakłócenia w funkcjonowaniu tych systemów lub infrastruktury mogą prowadzić do ograniczenia dostępności produktów i usług, utraty danych, przerw w działalności oraz pogorszenia jakości obsługi klientów.

Spółki portfelowe mogą być narażone w szczególności na cyberataki, ransomware, phishing, nieuprawniony dostęp do systemów i danych, utratę lub ujawnienie informacji poufnych oraz danych osobowych, a także incydenty bezpieczeństwa dotyczące zewnętrznych dostawców usług technologicznych. Wraz z rozwojem technologii, w tym narzędzi wykorzystujących sztuczną inteligencję, skala i stopień zaawansowania zagrożeń cybernetycznych mogą wzrastać. Wystąpienie takich zdarzeń może skutkować zakłóceniem działalności spółek portfelowych, dodatkowymi kosztami, odpowiedzialnością prawną lub administracyjną, utratą klientów oraz pogorszeniem ich reputacji. Może to prowadzić do obniżenia wartości spółek portfelowych, a w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na wartość portfela inwestycyjnego, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Ryzyko związane z rozwojem sztucznej inteligencji i zmianami technologicznymi

Dynamiczny rozwój technologii sztucznej inteligencji, w tym generatywnej AI, może istotnie wpływać na modele biznesowe, produkty oraz pozycję konkurencyjną spółek działających w sektorze nowych technologii, w szczególności oferujących rozwiązania w modelu SaaS. Rozwój AI może prowadzić do obniżenia barier wejścia na rynek, skrócenia cyklu tworzenia nowych produktów, wzrostu presji konkurencyjnej oraz szybszej utraty przewagi technologicznej przez istniejące rozwiązania.

Spółki portfelowe mogą być zmuszone do ponoszenia dodatkowych nakładów na rozwój i dostosowanie swoich produktów do nowych technologii. Jednocześnie nie można zagwarantować, że wdrożenie rozwiązań wykorzystujących AI przyniesie oczekiwane korzyści lub zostanie odpowiednio szybko zaakceptowane przez klientów. Korzystanie z takich technologii może również wiązać się z ryzykami dotyczącymi jakości i prawdziwości generowanych wyników, ochrony danych, praw własności intelektualnej oraz zgodności z regulacjami.

Niezdolność spółek portfelowych do odpowiednio szybkiego dostosowania produktów i modeli biznesowych do zmian technologicznych może prowadzić do pogorszenia ich pozycji konkurencyjnej, wyników finansowych lub wyceny, a w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na wartość portfela inwestycyjnego oraz wyniki Emitenta.

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 spółek portfelowych

Portfel inwestycyjny Emitenta składa się z 22 spółek. Inwestycje te są zasadniczo utrzymywane w celu wzrostu ich wartości oraz realizacji zwrotu poprzez wyjście z inwestycji. Z uwagi na fakt, że Emitent spełnia definicję jednostki inwestycyjnej określoną w MSSF 10 §27, zgodnie z MSSF 10 §31 nie konsoliduje jednostek zależnych objętych wyjątkiem przewidzianym dla jednostek inwestycyjnych, lecz wycenia inwestycje w te jednostki według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Wyjątek ten nie znajduje zastosowania do jednostki zależnej, o której mowa w MSSF 10 §32.

Emitent sprawuje kontrolę nad spółką, w której dokonał inwestycji, jeżeli 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 metod wyceny odpowiednich dla poszczególnych inwestycji. W przypadku części inwestycji wycena opiera się w istotnym zakresie na danych nieobserwowalnych na rynku, w tym na danych finansowych i założeniach dotyczących działalności spółek portfelowych. Wyceny dokonywane są przez Emitenta zgodnie z zasadami rachunkowości, natomiast w ramach badania rocznego sprawozdania finansowego biegły rewident ocenia prawdziwość ich ujęcia i wyceny zgodnie z obowiązującymi standardami badania. Istnieje ryzyko, że przyjęte założenia będą odbiegać od rzeczywistych wyników spółek portfelowych lub, że zmienią się warunki rynkowe stanowiące podstawę wyceny. Może to prowadzić do istotnych zmian wartości godziwej inwestycji, które ujmowane są w wyniku finansowym Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka przeprowadza analizę nabywanych instrumentów finansowych oraz okresowo monitoruje wyniki i sytuację 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 określona jest w dokumentach założycielskich i jest jednym z elementów wymaganych w postępowaniu o wpis do rejestru zarządzających ASI. Emitent przyjął Politykę inwestycyjną i Strategię Inwestycyjną w związku z rozpoczęciem działalności jako wewnętrznie zarządzający ASI i wpisem do rejestru zarządzających ASI w dniu 4 września 2017 r. W dniu 28 maja 2025 r. Zarząd Emitenta przyjął zaktualizowane dokumenty, dostosowując treść do aktualnych założeń działalności inwestycyjnej Spółki. Prowadzenie działalności inwestycyjnej niezgodnie z przyjętą polityką lub strategią inwestycyjną może skutkować w szczególności ryzykiem naruszenia obowiązujących Emitenta regulacji, negatywnie wpływając na zaufanie inwestorów oraz reputację Emitenta, a w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz wyniki.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

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

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

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

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

Ponadto, inwestycje Emitenta skoncentrowane są w obszarze sektora nowych technologii, na którym działalność prowadzą spółki oferujące produkty i usługi w modelu subskrypcyjnym SaaS (ang. Software as a Service, oprogramowanie jako usługa) („SaaS”). Globalny rynek technologii SaaS znajduje się na etapie szybkiego rozwoju, co wiąże się z dynamicznymi zmianami usług i produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością standardów branżowych. Nie można wykluczyć, że dynamicznie zmieniające się otoczenie technologiczne wymusi redefinicję założeń biznesowych Emitenta i jego spółek portfelowych, co może wiązać się z pogorszeniem ich pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

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

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

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

RYZYZKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNYM

Ryzyko zmian w przepisach prawnych lub ich interpretacji

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

Dodatkowo, nieprawidłowości lub opóźnienia w implementacji dyrektyw unijnych do prawa krajowego mogą skutkować dodatkowymi wątpliwościami związanymi m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Emitenta i jego spółek portfelowych. Wystąpienie tego rodzaju okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki lub perspektywę rozwoju Emitenta i jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z ustawy o funduszach inwestycyjnych

Emitent, jako wewnętrznie zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, podlega obowiązkowi informacyjnym określonym w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Emitent jest zobowiązany w szczególności do monitorowania i okresowego obliczania wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego oraz przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego wymaganych informacji. W przypadku przekroczenia właściwego dla Emitenta ustawowego progu wartości aktywów, wynoszącego 100 000 000 EUR albo, po spełnieniu warunków określonych w ustawie, 500 000 000 EUR, jeżeli przekroczenie nie ma charakteru tymczasowego, Emitent jest zobowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz w terminie 30 dni od dnia stwierdzenia przekroczenia złożyć wnioszek o zezwolenie na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI albo zaprzestać wykonywania działalności wymagającej takiego zezwolenia i poinformować o tym Komisję. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie powyższych obowiązków może skutkować zastosowaniem środków nadzorczych lub sankcji przewidzianych prawem, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Ryzyko związane z obowiązkami sprawozdawczymi

Emitent, jako wewnętrznie zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, podlega obowiązkowi sprawozdawczym wobec Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie określonym w przepisach prawa, obejmującym w szczególności informacje dotyczące prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz ekspozycji na ryzyko. W przypadku zwiększenia skali działalności skutkującego obowiązkiem uzyskania zezwolenia KNF na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI, zakres obowiązków sprawozdawczych Emitenta ulegnie rozszerzeniu i może obejmować w szczególności dodatkowe informacje dotyczące działalności inwestycyjnej, płynności, zarządzania ryzykiem oraz stosowania dźwigni finansowej. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków sprawozdawczych, w tym nieprzekazanie wymaganych informacji w terminie, może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Ryzyko związane z niewystarczającą efektywnością zarządzania ryzykiem

Emitent, jako wewnętrznie zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, jest zobowiązany do zarządzania ASI, w tym co najmniej portfelem inwestycyjnym Spółki oraz ryzykiem. Charakter działalności inwestycyjnej Emitenta wiąże się z występowaniem szeregu ryzyk, w szczególności ryzyka rynkowego, płynności, kredytowego oraz ryzyk związanych z wyceną inwestycji. Emitent podejmuje działania służące identyfikacji, monitorowaniu i ograniczaniu ryzyk związanych z prowadzoną działalnością. Nie można jednak wykluczyć, że stosowane rozwiązania okażą się niewystarczające lub nie pozwolą na odpowiednio wczesne zidentyfikowanie wszystkich czynników ryzyka, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków nałożonych na Emitenta

Emitent, jako wewnętrznie zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie określonym przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Naruszenie przepisów prawa regulujących działalność zarządzającego ASI może skutkować zastosowaniem przez Komisję przewidzianych prawem środków nadzorczych i sankcji, w tym wykreśleniem zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI, a w przypadkach określonych ustawą także nałożeniem kary pieniężnej na członka zarządu odpowiedzialnego za naruszenie. Zastosowanie takich środków może mieć istotny negatywny wpływ na możliwość kontynuowania działalności przez Emitenta, jego reputację, sytuację finansową oraz wyniki.

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

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

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

Powyższe czynniki mogą wyrzucić istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta, jego spółek portfelowych.

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 MSSF 7 Spółka przeanalizowała ryzyka związane z instrumentami finansowymi. Spółka ustaliła zasady zarządzania ryzykiem, które mają się przyczynić do poprawy wszystkich obszarów zarządzania oraz ograniczenia ewentualnych negatywnych skutków zdarzeń do akceptowalnego poziomu.

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

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko cen instrumentów finansowych

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

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

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

Ryzyko płynności - ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Spółka realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez nabywanie różnego rodzaju instrumentów finansowych, przede wszystkim o charakterze kapitałowym. Część z nich, przykładowo nienotowane udziały i akcje charakteryzują się ograniczoną płynnością. W przypadku konieczności pilnego zapewnienia wolnych środków pieniężnych może zaistnieć sytuacja, w której nie będzie możliwe ich pozyskanie ze względu na ograniczenia w płynności posiadanych instrumentów finansowych albo ich pozyskanie będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania wycen znacząco odbiegających od możliwych do uzyskania na aktywnym rynku. W celu ograniczenia ww. ryzyka Spółka sprawuje bieżący monitoring wielkości aktywów płynnych oraz bieżących i planowanych w perspektywie co najmniej jednego kwartału zobowiązań. Na bieżąco monitorowane są możliwości szybkiego pozyskania kapitału w przypadkach zwiększonego prawdopodobieństwa niedostosowania terminów zapadalności zobowiązań. Na dzień 30.06.2026 r. biorąc pod uwagę poziom zobowiązań oraz posiadane zasoby płynne, Zarząd ocenia ekspozycję Spółki na ryzyko płynności jako niską.

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 konfliktów geopolitycznych (w tym na Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie)

Na dzień sporządzenia raportu okresowego sytuacja geopolityczna, w tym trwające konflikty zbrojne na Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie, nie stwarza bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Emitenta. Emitent nie koncentruje swojej działalności w regionach objętych konfliktami, podobnie jak spółki portfelowe. Jednocześnie utrzymująca się niestabilność geopolityczna może pośrednio wpływać na otoczenie gospodarcze, w szczególności poprzez zwiększoną zmienność rynków finansowych, presję inflacyjną, zakłócenia w łańcuchach dostaw, wzrost zagrożeń cybernetycznych, rozszerzenie sankcji gospodarczych oraz ograniczenie dostępności kapitału. Spółki portfelowe, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju i często nie osiągnęły jeszcze progu rentowności (Break Even Point), są uzależnione od pozyskiwania zewnętrznego kapitału. W przypadku pogorszenia warunków inwestycyjnych proces może ulec utrudnieniu, co może negatywnie wpłynąć na ich rozwój oraz realizację celów biznesowych. Na moment sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie identyfikuje bezpośredniego zagrożenia dla swojej działalności operacyjnej, jednak uważnie monitoruje sytuację makroekonomiczną i geopolityczną.



Portfel inwestycyjny.

Przedstawienie spółek portfelowych Unfold.vc ASI S.A. oraz
podsumowanie ich działań w I półroczu 2026 roku



 **Infermedica**

AGRONET

sundose®

 **STELLA**

 **Intelliseq**

 **SALE
TANECZNE.PL**
RENT & DANCE


REALITY

tequipy

 **PIXEL
PERFECT
DUDE**

envoy

wally

Intelliseq.

Rok inwestycji

2018

Łączna wartość transakcji

3,8 mln

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

24,63 %

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

8 879 372,31 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:

- Rozpoczęcie wdrożenia w laboratorium farmakogenetycznym oraz migracja laboratorium onkologicznego na nową wersję platformy iFlow.
- Kontynuacja wdrożeń i rozwój współpracy z obecnymi klientami w obszarze analizy danych genomowych.
- Rozwój projektów sprzedażowych w USA oraz współpracy z laboratoriami, ośrodkami akademickimi i firmami biotechnologicznymi.
- Rozwój partnerstw strategicznych, technologicznych i dystrybucyjnych z międzynarodowymi dostawcami rozwiązań AI i technologii genomowych.
- Rozbudowa sieci dystrybucyjnej w Turcji, na Bałkanach i w regionie MENA oraz postęp w rozmowach dotyczących narodowego programu genomicznego na Bliskim Wschodzie.
- Realizacja testów WES i PGx dla partnera z regionu Zatoki Perskiej.
- Rozwój międzynarodowej sieci klientów, dystrybutorów i partnerów, m.in. poprzez udział w AACR, ASCO i BIO International Convention 2026.
- Rozwój nowych projektów komercyjnych i partnerskich wynikających z działań networkingowych.
- Rozpoczęcie rebrandingu i prac nad nową stroną internetową.
- Zakończenie rekrutacji specjalisty bioinformatycznego i rozpoczęcie rekrutacji w obszarze sprzedaży i rozwoju produktów.
- Pozyskanie 645 tys. PLN dofinansowania na internacjonalizację.

Zaufali Intelliseq:



Plany:

- Kontynuacja rozwoju platformy iFlow – dalsze rozszerzanie API oraz integracji z systemami klientów (w szczególności w kontekście wdrożeń w USA), a także rozwój funkcjonalności wspierających raportowanie i analizy wieloczynnikowe.
- Rozwój produktów – dalsza rozbudowa VariantMINER o wizualizacje IGV i CNV oraz raporty MultiQC i pokrycia, a także aktualizacja GeneSpect Somatic Reporter z workflow Nextflow, bazą TP53db i algorytmem ProMisE.
- Opracowanie koncepcji oceny ryzyka łączącej dane genetyczne oraz czynniki kliniczne i środowiskowe dla jednego z klientów.
- Rozbudowa lejka sprzedażowego – pozyskiwanie nowych leadów oraz rozwój projektów demonstracyjnych, walidacyjnych i wdrożeniowych, szczególnie na rynku amerykańskim.
- Wzmocnienie sprzedaży w USA – zatrudnienie i wdrożenie nowej osoby odpowiedzialnej za sprzedaż oraz generowanie leadów.
- Działania marketingowe – uruchomienie nowej strony internetowej Intelliseq oraz przygotowanie i wykorzystanie nowych materiałów podczas konferencji branżowych w Q4 2026.

Artykuły

- na [Dnanexus](#)
- na [stronie spółki](#)
- na [genomweb](#)

Tequipy.

Rok inwestycji

| 2024

Łączna wartość transakcji

| 3 mln

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
13,07 %

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

10 474 927,76 PLN



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 offboardingów pracowników zdalnych na całym świecie za pomocą kilku kliknięć.

Tequipy.

Zdarzenia:

- Publikacja informacji na temat zamknięcia rundy finansowania Seed, w tym publikacja materiału o Tequipy w papierowym wydaniu magazynu Forbes.
- Zatrudnienie kluczowych osób na stanowiska: Customer Support Lead (ex-Omnipresent - now Deel), Lead Backend Engineer 1 (ex-Revolut), Lead Engineer 2 (ex-Zelt).
- Otworzenie magazynu Tequipy w Zabierzowie k. Krakowa, jako hubu na terytorium UE oraz zatrudnienie osoby sprawującej opiekę nad magazynem.
- Osiągnięcie historycznie najwyższej sprzedaży kwartalnej, tj. €3 063 173 oraz najwyższej wartości zrealizowanych zamówień (Gross Merchandise Value) w samym czerwcu na poziomie €1 482 668.
- Pozyskanie 40 nowych klientów w Q2/26, w tym takie brandy jak Cursor, Prolific.

Plany:

- Utworzenie przedstawicielstwa (spółka córka) na terenie Półwyspu Arabskiego.
- Pozyskanie Account Executive do działu sprzedaży.
- Sformalizowanie i wprowadzenie uprzednio zatwierdzonego programu ESOP.

194 Liczba klientów

297% Wzrost przychodów
W porównaniu do Q2 2025

Poznaj Tequipy:

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

Infermedica.

Rok inwestycji

| 2016

Łączna wartość transakcji

| 2,2 mln

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

5 592 428,64 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 50 firmami z branży healthcare w ponad 20 krajach, m.in. Microsoft, Allianz, Sana Kliniken i PZU. Jak dotąd narzędzie wykorzystano w ponad 20 mln wywiadów medycznych.

Infermedica pomaga firmom ubezpieczeniowym, zdrowotnym i farmaceutycznym zwiększyć wydajność, poprawić przepływ pacjentów i obniżyć koszty. Tworzone przez nią rozwiązanie działa w 22 językach i jest obecne w 24 krajach z całego świata.

Infermedica.

Zdarzenia:

- Udział w kluczowych konferencjach: DMEA (Niemcy) oraz HLTH Europe (Holandia). Wystąpienia CEO na panelu HLTH Europe oraz prezentacja CMO dotycząca badań z Mayo Clinic.
- Pozyskanie 67 leadów na DMEA oraz 60 leadów na HLTH Europe.
- Ogłoszenie partnerstwa z Healthdirect Australia (Infermedica triage dostępny bezpośrednio w ChatGPT),
- Publikacja 3 newsletterów, promocja w mediach społecznościowych niezależnego badania naukowego z Manchesteru, a także publikacja wideo, na blogu oraz social mediach wywiadu CEO wraz z CMO z Head of Innovation w TK.
- Rozpoczęcie kompleksowego odświeżenia strony internetowej (nowe pozycjonowanie produktów, w tym Clinical AI Triage).

Plany:

- Premiera odświeżonej strony www z nowym pozycjonowaniem i przekazem produktowym.
- Przygotowanie kampanii związanej z wprowadzeniem certyfikacji dla modułu Conversational Triage.
- Planowanie wydarzenia dla klientów z rynku DACH w Berlinie oraz udziału w European Health Congress (październik).
- Kontynuacja działań z zakresu PR, content marketingu, sales enablement oraz inicjatyw demand generation.

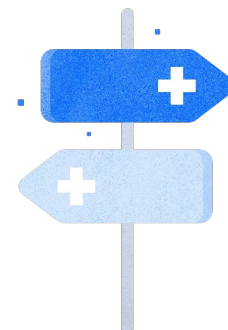
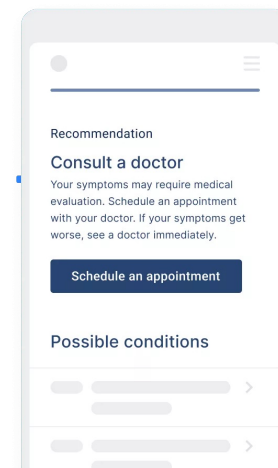
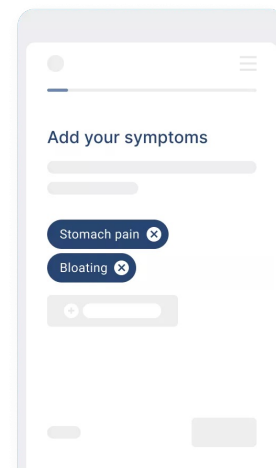
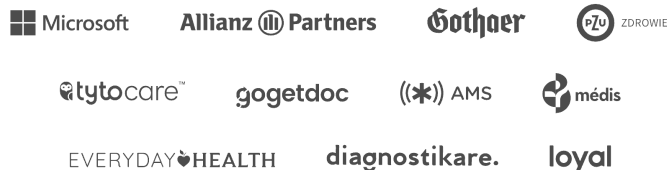
Poznaj Infermedica:

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

99%

Klientów
zagranicznych

Zaufali Infermedica:



Dance Rooms Europe.

Rok inwestycji

| 2024

Łączna wartość transakcji

| 2 mln

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

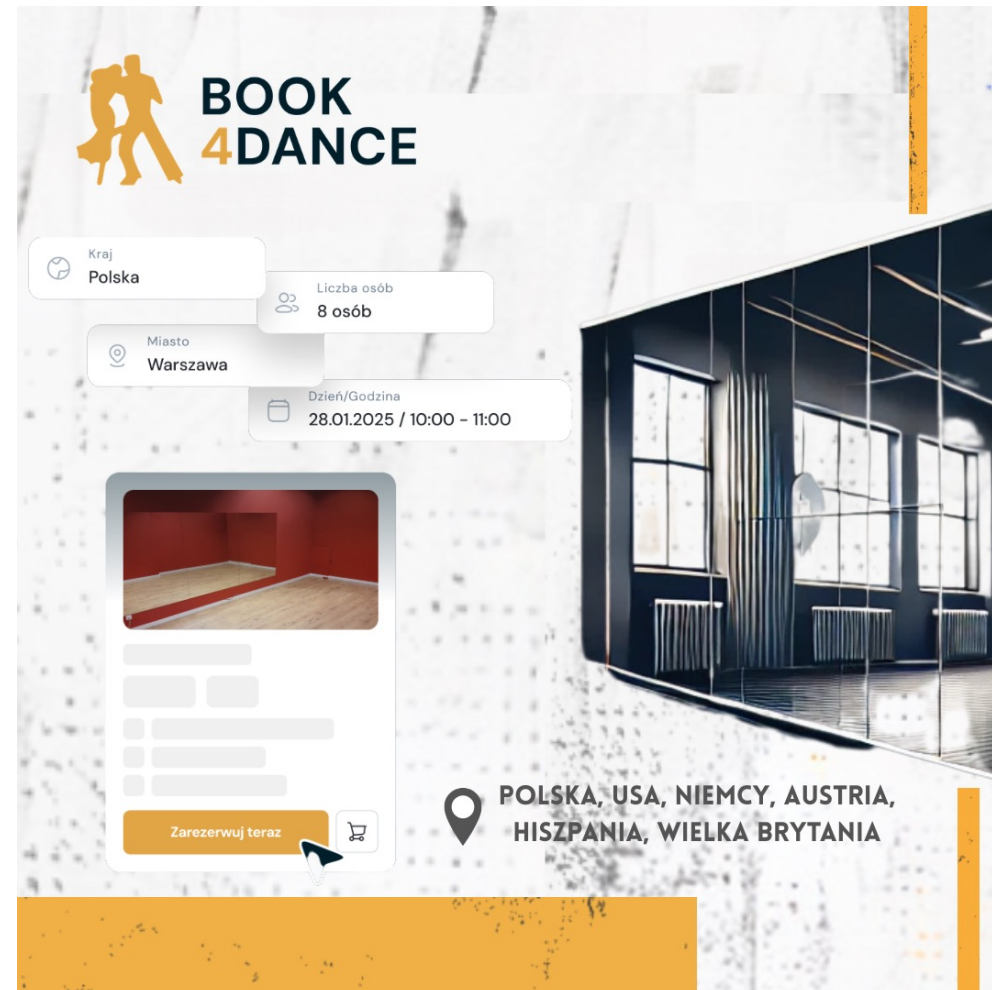
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
14,53 %

- Kwalifikacja

Start-up

- Wycena na koniec raportowanego okresu

2 428 571,43 PLN



Spółka Dance Rooms Europe prowadzi działalność w Polsce i na świecie w zakresie krótkoterminowego najmu sal i lokali użytkowych przeznaczonych do różnego rodzaju zajęć lub spotkań, a w szczególności z przeznaczeniem na zajęcia taneczne. Spółka działa poprzez swój autorski system rezerwacyjny. Spółka nieustannie rozwija swoją sieć uruchamiając kolejne sale m.in. w Stanach Zjednoczonych i w Chinach.

Dance Rooms Europe.

Zdarzenia:

- Zakup lokalu użytkowego w Szczecinie.
- Otwarcie lokalizacji w Turynie.
- Otwarcie lokalizacji w Pradze.

Plany:

- Rozwój działalności i zwiększenie bazy sal na terenie USA



13 000

Liczba klientów

23 %

Wzrost przychodów

W porównaniu do Q2 2025

RealityGames.

Rok inwestycji

| 2024

Wartość transakcji

| 1 mln

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
0,58 %
- Kwalifikacja
Start-up
- Wycena na koniec raportowanego okresu
849 050,13 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

- Zwiększenie przychodów do ok. 312 tys. USD, tj. o 25% kw/kw i 50% r/r, dzięki regularnym wydarzeniom Live Ops i optymalizacji ofert, bez wykorzystania płatnej akwizycji.
- Wdrożenie opcji „Kup Teraz” na aukcjach oraz nowej kategorii nieruchomości dostępnych wyłącznie z poziomu mapy, wspierającej eksplorację i częstsze powroty do gry.
- Wstrzymanie kampanii UA w kwietniu ze względu na niewystarczającą efektywność oraz przeznaczenie Q2 na optymalizację konfiguracji kampanii i materiałów reklamowych.

Landlord GO

- Kontynuowanie trybu utrzymaniowego przy zachowaniu stabilnego poziomu aktywnych użytkowników i płatników oraz niskich nakładów produktowych i marketingowych.
- Wstrzymanie organizacji znaczących wydarzeń wewnątrz gry zgodnie z założeniami na Q2.

Monopoly World

- Zakończenie prac technicznych i optymalizacyjnych oraz wznowienie kampanii UA pod koniec kwartału w celu walidacji dalszego kierunku rozwoju produktu.
- Przebudowanie mapy, zoptymalizowanie ekonomii rozgrywki oraz rozbudowanie sklepu o funkcjonalności ukierunkowane na poprawę ROAS.
- Rozwinięcie technologii niezależnej od licencji Hasbro, przeznaczonej do dalszego wykorzystania w projekcie OWND.

89 600 Liczba pobrań gier

43% Wzrost przychodów
W porównaniu do Q2 2025



Plany:

Landlord Tycoon

- Kontynuowanie cyklicznych wydarzeń Live Ops oraz wdrożenie automatyzacji z wykorzystaniem AI w celu zwiększenia efektywności działań i poprawy marży.
- Wznowienie kampanii UA na zoptymalizowanej konfiguracji i z wykorzystaniem nowych materiałów reklamowych oraz zweryfikowanie ROAS przed skalowaniem budżetów.
- Zoptymalizowanie mechanizmów zwalniania nieruchomości należących do nieaktywnych graczy w celu zwiększenia dostępności atrakcyjnego kontentu.

Landlord GO

- Utrzymanie stabilnego poziomu aktywnych użytkowników i płatników przy zachowaniu niskiego poziomu nakładów.
- Zwolnienie nieruchomości nieaktywnych użytkowników oraz dodanie nowych kategorii obiektów w celu odświeżenia rozgrywki.

Monopoly World → OWND

- Wygaszenie Monopoly World i zakończenie współpracy licencyjnej z Hasbro ze względu na ograniczenia wynikające z polityki AI oraz większą efektywność skalowania produktu bez marki Monopoly.
- Przeniesienie technologii i wypracowanego core loop na własne IP OWND, przy zachowaniu efektów osiągniętych w testach zamkniętych – ponad dwukrotnego wzrostu czasu gry oraz zwiększenia liczby sesji z 8 do 19,5 na gracza.
- Uruchomienie pierwszych kampanii UA dla OWND w celu zweryfikowania CPI i retencji oraz porównania wyników z benchmarkami Monopoly World.
- Przetestowanie nowych mechanik pogłębiających core loop w celu wydłużenia cyklu życia gracza.

AgronetPRO.

Rok inwestycji

| 2022

Łączna wartość transakcji

| 2,3 mln

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

1 297 435,92 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 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.

PixelPerfectDude.

Rok inwestycji

| 2020

Łączna wartość transakcji

| 1,3 mln

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

379 415,14 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 milionów razy. Studio ma za sobą również premierę tytułu: #DRIVE Rally.

PixelPerfectDude.

Zdarzenia:

- Premiera #DRIVE Rally na konsole
- Nagroda Best Polish Mobile Game of 2025 na Digital Dragons Awards
- Podpisanie umowy wydawniczej gry Order Automatica (iOS)

Plany:

- Premiera gry Order Automatica



364 000

Pobrań gry

#Drive

225 000

Pobrań gry

#Drive Rally

44 800

Sprzedaż na koniec okresu

#Drive rally

134 000

Liczba wishlist

#Drive rally

Wally.

Rok inwestycji

| 2022

Łączna wartość transakcji

| 1,9 mln

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

1 545 669,22 PLN



Wally Health rozwija model opieki stomatologicznej oparty na subskrypcji, zapewniający dostęp do usług profilaktycznych w ramach stałej opłaty, bez konieczności korzystania z tradycyjnego ubezpieczenia. Oferta obejmuje m.in. wizyty higienizacyjne, diagnostykę (w tym zdjęcia RTG oraz skany 3D) oraz wybrane usługi z zakresu estetyki uśmiechu.

Model Wally Health opiera się na podejściu „primary care dentistry”, koncentrującym się na profilaktyce, regularnym monitorowaniu zdrowia jamy ustnej oraz wczesnym wykrywaniu problemów. Spółka wykorzystuje nowoczesne technologie diagnostyczne i stawia na uproszczone, bardziej przejrzyste doświadczenie pacjenta.

Envoy.

Rok inwestycji

| 2023

Wartość transakcji

| 2,1 mln

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

Scottsdale, USA

- Strona internetowa

envoyamerica.com

- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
3,93 %

- Kwalifikacja

Seed

- Wycena na koniec raportowanego okresu

1 166 814,92 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.

TTHQ (Stella).

Rok inwestycji

| 2025

Łączna wartość transakcji

| 1 mln

Stella Pay to cyfrowa platforma finansowa i mobilny portfel, który umożliwia zarządzanie kryptowalutami oraz tradycyjnymi walutami.

- Nazwa i forma prawna
TTHQ LTD
- Siedziba
Londyn, Wielka Brytania
- Strona internetowa
stellapay.io
- Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
2,03 %
- Kwalifikacja
Seed
- Wycena na koniec raportowanego okresu
974 582,02 PLN



Strategicznym i długoterminowym celem działalności Stella Pay jest stworzenie globalnej platformy oferującej nowoczesne usługi finansowe typu merchant banking dla klientów B2B prowadzących działalność międzynarodową. Platforma będzie oparta na wyselekcjonowanych, dostępnych technologiach blockchain, zapewniając użytkownikom wygodny i intuicyjny dostęp do usług.

Zestawienie informacji dodatkowych.

alternatywnej spółki inwestycyjnej za I półrocze 2026 roku



Zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej

Zestawienie lokat - tabela główna

30.06.2026				30.06.2025		
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	8 603	9 259	18,74 %	10 245	26 209	48,56 %
Udziały w spółkach z o.o.	28 501	26 888	54,41 %	26 901	20 876	38,68 %
Depozyty	3 500	3 507	7,10 %	1 500	1 510	2,80 %
Wierzytelności	2 467	174	0,35 %	2 463	170	0,32 %
Waluty	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Suma	43 071	39 828		41 109	48 765	

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
Intelliseq S.A.	Nienotowane na rynku	-	1 443 331	Polska	PLN	3 828	3 828	8 879	8 879	17,97 %
Pixel Perfect Dude S.A.	Nienotowane na rynku	-	224 506	Polska	PLN	1 300	1 300	379	379	0,77 %
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
Tequipy Ltd	Londyn	Wielka Brytania	206 767	GBP	590	3 040	2 100	10 475	21,20 %
Infermedica Inc	Delaware	USA	900 000	PLN	2 204	2 204	5 592	5 592	11,32 %
Dance Rooms Europe sp. z o.o.	Warszawa	Polska	17	PLN	2 000	2 000	2 429	2 429	4,91 %
Wally Health Inc	Nowy Jork	USA	1 202 990	USD	450	1 948	410	1 546	3,13 %
AgronetPRO sp. z o.o.	Dęblin	Polska	176	PLN	2 300	2 300	1 297	1 297	2,63 %
Alva Superior Topco LLC	Austin	USA	317	USD	420	1 621	344	1 297	2,62 %
National Mobility Eldercare Inc	Scottsdale	USA	14 705 882	USD	500	2 097	309	1 167	2,36 %
TTHQ Ltd.	Londyn	Wielka Brytania	247	EUR	200	975	227	975	1,97 %
Reality Games (London) Ltd.	Londyn	Wielka Brytania	7 113 574	GBP	191	1 061	170	849	1,72 %
PixelRace sp. z o.o.	Warszawa	Polska	43	PLN	1 250	1 250	551	551	1,12 %
Network Perspective sp. z o.o.	Wrocław	Polska	30	PLN	1 000	1 000	355	355	0,72 %
BoostSite sp. z o.o.	Wrocław	Polska	107	PLN	1 000	1 000	227	227	0,46 %
Exit Plan sp. z o.o.	Warszawa	Polska	18	PLN	2 118	2 118	93	93	0,19 %
Neurocare group AG	Frankfurt nad Menem	Niemcy	29	EUR	50	244	8	34	0,07 %
DiveInData sp. z o.o.	Wrocław	Polska	120	PLN	5	5	-	-	-
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	-	-	-
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	WakePark Wrocław Sp. z o.o.	Polska	2023-12-31	pożyczka	163	1	PLN	163	163	0	0	0 %
Wierzytelności	Pragma Inc	USA	2022-08-31	convertible note	80	1	USD	20	80	0	0	0 %
Wierzytelności	Proky ltd	UK	2024-02-10	pożyczka	1 072	2	EUR	225	1 072	0	0	0 %
Wierzytelności	Incredible Machines Sp. z o.o.	Polska	2024-06-11	pożyczka	755	2	PLN	755	755	0	0	0 %
Wierzytelności	AgroNetPro Sp. z o.o.	Polska	2027-01-31	pożyczka	112	1	PLN	112	112	123	123	0,25 %
Wierzytelności	TimeCamp S.A.	Polska	2028-12-31	należność z tyt. sprzedaży akcji	5 250	3	PLN	5 250	5 250	5 250	5 250	10,62 %
Wierzytelności	Magdalena Surowiec	Polska	2027-01-15	pożyczka	150	1	PLN	150	150	51	51	0,10 %

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 2026-07-31	PKO BP	PL	PLN	0,85%	2 500	2 500	2 505	2 505	5,07 %
Lokata terminowa do 2026-07-31	PKO BP	PL	PLN	0,85%	1 000	1 000	1 002	1 002	2,03 %

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 ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały	Tequipy Ltd	3 040	10 475	21,20 %
Akcje	Intelliseq S.A.	3 828	8 879	17,97 %
Udziały	Infermedica Inc.	2 204	5 592	11,32 %
Udziały	Dance Rooms Europe sp. z o.o.	2 000	2 429	4,91 %
Udziały	Wally Health Inc	1 948	1 546	3,13 %
Udziały	AgronetPRO sp. z o.o.	2 300	1 297	2,63 %
Udziały	Alva Superior Topco LLC	1 621	1 297	2,62 %
Udziały	National Mobility Eldercare Inc	2 097	1 167	2,36 %
Udziały	TTHQ Ltd	975	975	1,97 %
Udziały	Reality Games (London) Ltd	1 061	849	1,72 %
Akcje	Pixel Perfect Dude S.A.	1 300	379	0,77 %

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 2026 r. poz. 60,176 i 484) (należy wskazać rodzaje aktywów).

- Nie dotyczy.

Pozostałe aktywa

- Środki w banku i w kasie w wysokości 3 987 478,42 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.

887 584,27	Udziały w Tequipy Ltd (II transza)
374 080,00	ResearchTech Inc. – umowa typu SAFE
1 894 687,77	Udziały w C2C Talent Network Ltd

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

-	-
---	---

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 -207 501,43 PLN

Przychody z tytułu wzrostu wartości godziwej składników portfela inwestycji: -

Koszty z tytułu spadku wartości godziwej składników portfela inwestycji: 207 501,43 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: -1 136 081,82 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: 78 263,68 zł
Usługi informatyczne: 5 126,80 zł
Podróże służbowe: 10 352,39 zł

Koszty stałe:
Koszty związane z funkcjonowaniem na GPW: 6 000,00 zł Animator rynku: 10 000,00 zł
Najem powierzchni biurowej: 74 805,60 zł Księgowość: 59 584,99 zł
Wynagrodzenia wraz z kosztami wynagrodzeń: 84 684,10 zł Usługi obce B2B: 490 701,20 zł

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 pkt. 4 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 S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosi 49 160 499,79 zł

Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej
Spółka na dzień 30.06.2026 nie przeprowadza emisji akcji spółki. Łączna liczba akcji na dzień Raportu w Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej Unfold.vc ASI S.A. 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: 1,62 zł.

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. $49\,160\,499,79\text{ zł} / 30\,301\,656 = 1,62\text{ zł}$

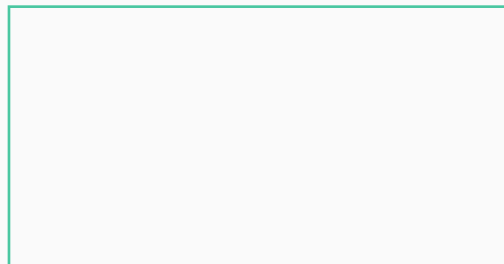
Oświadczenie Zarządu.

Niniejsze sprawozdanie Unfold.vc ASI S.A. za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku zostało zatwierdzone w dniu 16 września 2026 roku.

Zarząd Unfold.vc ASI S.A. 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
16.09.2026 roku



Unfold.

www.unfold.vc

