



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
ZA OKRES OD 1.01.2019 r. DO 31.12.2019 r.**

**22 czerwca 2020 r.
Warszawa**

SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

- I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI VENTURE CAPITAL POLAND S.A.**
 - 1. Dane jednostki**
 - 2. Rada Nadzorcza**
 - 3. Zarząd**
 - 4. Akcjonariat**
 - 5. Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki.**
- II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI w 2019 r.**
- III. WYDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.**
- IV. WYBRANE DANE FINANSOWE**
- V. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH w 2019 r.**
- VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI**
- VII. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI w 2020 r.**
- VIII. CZYNNIKI RYZYKA**
- IX. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK OBROTOWY**
- X. INFORMACJE DODATKOWE**
 - 1. Akcje własne**
 - 2. Instrumenty finansowe**
 - 3. Oddziały**
 - 4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**
 - 5. Zatrudnienie**
 - 6. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne**
 - 7. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki**

I. Charakterystyka Spółki Venture Capital Poland S.A.

1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A. (dalej także Emitent, Spółka, Jednostka)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Łowicka 44, 02-551 Warszawa
Numer KRS:	0000353979
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS
Powstanie spółki:	VENTURE CAPITAL POLAND S.A. została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie, repertorium A nr 180/2010.
Kapitał zakładowy:	550 914,80 zł i dzieli się na 5.509.148 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Numer telefonu:	+48 575 339 508
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Źródło: Emitent

2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w roku 2019 nie ulegał zmianom.

W związku z tym na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. przedstawiał się następująco:

- Mirosław Chmielewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23 marca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta odwołało z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki cały dotychczasowy skład Rady Nadzorczej tj. Mirosława Chmielewskiego, Marka Nowakowskiego, Sławomira Mińkowskiego, Pawła Śliwę i Michała Leszczyńskiego.

Jednocześnie na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 marca 2020 r. w skład Rady Nadzorczej powołano na nową kadencję:

1. Adama Marcina Osińskiego,
2. Piotra Seweryna Gniadka,
3. Grzegorza Władysława Konrada,
4. Eryka Mirosława Nyckowskiego,
5. Marka Krzysztofa Tomkiewicza.

W dniu 24 kwietnia 2020 r. nowo powołani Członkowie Rady Nadzorczej złożyli rezygnacje, które były związane ze zmianami w strukturze akcjonariatu Emitenta, jakie nastąpiły w ostatnim okresie. Następnie w dniu 29 maja 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję:

1. Aleksandra Wita Sierżęgę,
2. Jakuba Sergiusza Ryzenko,
3. Wojciecha Bernata,
4. Aleksandrę Siwek,
5. Jarosława Grzechulskiego.

3. Zarząd

Prawo do reprezentacji Venture Capital Poland S.A. ma Zarząd Spółki. Zarząd Spółki zobowiązany jest do reprezentowania Spółki w sądzie i poza nim. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, a do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które mocą Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia. W 2019 r. w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzili:

- Bogdan Paszkowski – Prezes Zarządu,
- Andrzej Czapski – Członek Zarządu.

W dniu 8 marca 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Andrzeja Czapskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Venture Capital Poland S.A. Na dzień

31 grudnia 2019 r. w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodził Pan Bogdan Paszkowski jako Prezes Zarządu.

W dniu 24 marca 2020 roku nowo powołana Rada Nadzorcza Emitenta odwołała ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu Pana Bogdana Paszkowskiego. Jednocześnie w tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 383 § 1 k.s.h., podjęła uchwałę o oddelegowaniu Członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Grzegorza Konrada do pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta na okres 7 (siedmiu) dni.

W dniu 06 kwietnia br. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Michała Bernata na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta. Pan Michał Bernat od 2017 roku prowadził własną, jednoosobową działalność gospodarczą, specjalizującą się w tworzeniu gier wideo (Shockwork Games Michał Bernat). Największym dotychczasowym jego osiągnięciem zawodowym jest stworzenie (wraz z zespołem) gry Alder's Blood, generującej od marca 2020 roku istotne przychody na platformie Nintendo Switch i przygotowanej do wydania, w dniu 10 kwietnia 2020 roku, na platformach Steam i GoG.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Venture Capital Poland S.A. jest jednoosobowy a funkcję Prezesa Zarządu pełni p. Michał Bernat.

4. Akcjonariat

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% (pośrednio i bezpośrednio) w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są:

I.p.	Imię i Nazwisko	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
1.	Adam Osiński*	28,05%	39,94%
2.	Michał Bernat	28,14%	23,49%

* wraz z podmiotami powiązanymi

5. Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu organów zarządzających i nadzorczych Spółki

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu jedynym posiadaczem akcji Spółki spośród organów zarządzających i nadzorczych był:

I.p.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
1.	Michał Bernat	Prezes Zarządu	1 550 304	28,14%

II. Działalność Spółki w 2019 r.

W 2019 r. Emitent nie prowadził żadnej działalności operacyjnej.

W dniu 07 stycznia 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Venture Capital Poland S.A., na którym zostały podjęte uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. Dotychczasową treść § 8 Statutu Spółki:

„Przedmiot działalności Spółki odpowiada działalności wewnątrznie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, to jest zawiera wyłącznie: (i) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu; oraz (ii) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną przez Spółkę polityką inwestycyjną.

Jednocześnie wskazuje się, iż powyższy przedmiot działalności mieści się w następujących kategoriach wedle Polskiej Klasyfikacji Działalności:

PKD 66.30.Z. – Działalność związana z zarządzaniem funduszami;

PKD 64.30.Z. – Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.”

zastąpiono następującą treścią:

„Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) 62.01. Działalność związana z oprogramowaniem,*
- b) 62.02. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,*
- c) 62.03. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,*
- d) 62.09. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,*
- e) 27.31. Produkcja kabli światłowodowych,*
- f) 27.32. Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli,*
- g) 28.99. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- h) 42.22. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,*
- i) 61.10. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,*
- j) 61.20. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,*

- k) 63.11. *Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,*
- l) 63.12. *Działalność portali internetowych,*
- m) 63.99. *Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- n) 69.20. *Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe,*
- o) 70.21. *Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,*
- p) 70.22. *Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,*
- q) 71.20. *Pozostałe badania i analizy techniczne,*
- r) 73.11. *Działalność agencji reklamowych,*
- s) 73.12. *Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,*
- t) 73.12. *Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,*
- u) 73.12. *Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych(internet),*
- v) 73.12. *Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,*
- w) 73.20. *Badanie rynku i opinii publicznej,*
- x) 74.90. *Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- y) 78.30. *Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników,*
- z) 82.99. *Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana."*

Dotychczasową treść § 13 ust. 1 Statutu Spółki:

„1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) członków do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, poza pierwszym Zarządem Spółki, który powoływany jest przez Założycieli."

zastąpiono następującą treścią:

„1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, poza pierwszym Zarządem Spółki, który powoływany jest przez Założycieli."

Dotychczasową treść § 15 Statutu Spółki:

„Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie."

zastąpiono następującą treścią:

„W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest członek Zarządu.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad, brak też uchwał objętych porządkiem obrad ww. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a nie podjętych przez to Zgromadzenie. Do protokołu z obrad Walnego Zgromadzenia nie zgłoszono sprzeciwów.

Ponadto w dniu 8 marca 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Andrzeja Czapskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Venture Capital Poland S.A.

W dniu 28 czerwca 2019 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Capital Poland S.A., na którym zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i sprawozdanie z działalności Zarządu w 2018 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad. Do żadnej z uchwał objętych protokołem z Walnego Zgromadzenia nie zgłoszono sprzeciwów.

III. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki

W pierwszym kwartale 2020 r. działalność Emitenta ograniczona była do czynności związanych z kończeniem (rozliczeniem) rozpoczętych wcześniej inwestycji i przygotowaniem do zakładanej zmiany przedmiotu działalności. Były to między innymi, czynności, o których Emitent informował w raportach bieżących ESPI nr 1/2020, 3/2020 i 4/2020. Efektem tych działań było przede wszystkim uporządkowanie sytuacji majątkowej Emitenta, a zwłaszcza obniżenie stanu zobowiązań i uzyskanie dodatnich kapitałów własnych na koniec I kwartału 2020 roku. Przeprowadzenie tych działań, o charakterze jednorazowym, stanowi znakomitą podstawę do rozpoczęcia nowej działalności, związanej z tworzeniem gier wideo.

W dniu 16 marca 2020 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, na którym podjęto uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 23 marca 2020 r. Na wznowionym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia w dniu 23 marca 2020 r. podjęto uchwały w sprawie odwołania z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki cały dotychczasowy skład Rady Nadzorczej tj. Pana Mirosława Chmielewskiego, Pana Marka Nowakowskiego, Pana Sławomira Mińkowskiego, Pana Pawła Śliwę i Pana Michała

Leszczyńskiego i powołania w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję Pana Adama Osińskiego, Pana Piotra Gniadka, Pana Grzegorza Konrada, Pana Eryka Nyckowskiego oraz Pana Marka Tomkiewicza. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia kolejnej przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia do dnia 31 marca 2020 r.

W dniu 31.03.2020 roku odbyła się trzecia część Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki po ogłoszonej w dniu 23.03.2020 roku przerwie w obradach. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwał, z uwagi na to, iż żadnej z osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie przysługiwało prawo głosu, w związku ze zbyciem przez nich akcji Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odstąpiło od wszystkich pozostałych punktów zaplanowanych w porządku obrad.

W dniu 24 marca 2020 roku Rada Nadzorcza Emitenta odwołała ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu Pana Bogdana Paszkowskiego.

Jednocześnie w dniu 24 marca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 383 § 1 k.s.h., podjęła uchwałę o oddelegowaniu Członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Grzegorza Władysława Konrada do pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta na okres 7 (siedmiu) dni.

W dniu 06 kwietnia 2020 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu Pana Michała Bernata na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

Następnie w dniu 7 kwietnia 2020 roku Emitent zawarł z nowo powołanym Prezesem Zarządu Emitenta, Panem Michałem Bernatem, umowę nabycia przedsiębiorstwa Shockwork Games Michał Bernat, stanowiącego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, obejmujących wszystko, co wchodzi w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 kodeksu cywilnego („Przedsiębiorstwo”).

W zamian za nabycie Przedsiębiorstwa Emitent zapłacił Michałowi Bernatowi cenę w wysokości 1 zł (jeden złoty). Zgodnie z umową, Emitent nie poniósł i nie będzie ponosił jakichkolwiek innych wydatków z tytułu nabycia Przedsiębiorstwa. Cena została ustalona w związku z faktem, że jednocześnie Pan Michał Bernat nabył od największego akcjonariusza Emitenta, tj. Aspesi Investments Limited, 1.550.304 (jeden milion pięćset pięćdziesiąt tysięcy trzysta cztery) akcji Emitenta i stał się tym samym znaczącym akcjonariuszem Emitenta. Jednocześnie w dniu 07 kwietnia 2020 r. Spółka otrzymała od każdej ze stron zawiadomienia o powyższej transakcji. Dodatkowo pan Michał Bernat, jako

Prezes Zarządu Spółki, będzie kontynuował w ramach Emitenta działalność prowadzoną uprzednio w ramach Przedsiębiorstwa.

Przy zbyciu Przedsiębiorstwa pan Michał Bernat zagwarantował Emitentowi, że:

1. wysokość zobowiązań Przedsiębiorstwa, zarówno wymagalnych, jak i niewymagalnych, jest nie wyższa niż 2.500 zł (dwa tysiące pięćset złotych);
2. w skład Przedsiębiorstwa wchodzi, w szczególności, ale nie wyłącznie, nieograniczone w jakikolwiek sposób autorskie prawa majątkowe i osobiste do gry Alder's Blood, z zastrzeżeniem tylko i wyłącznie, praw jakie do gry tej posiada No Gravity Games S.A. z siedzibą w Warszawie, jako wydawca tej gry.

W dniu 29 maja 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie powyższego Przedsiębiorstwa.

Wydanie Przedsiębiorstwa nastąpiło w dniu 7 kwietnia 2020 roku i od tego dnia przychody Przedsiębiorstwa są przychodami Emitenta. Jest to istotne, gdyż Przedsiębiorstwo jest uprawnione do udziału w przychodach z dystrybucji gry Alder's Blood, generującej od marca 2020 roku istotne wyniki sprzedażowe na platformie Nintendo Switch i przygotowanej do wydania, w dniu 10 kwietnia 2020 roku, na platformach Steam i GoG. W szczególności, powyższe oznaczają, że przychody należne Przedsiębiorstwu z tytułu udziału w przychodach z dystrybucji gry Alder's Blood, zrealizowanej w marcu 2020 roku, przypadające do rozliczenia i zapłaty w kwietniu 2020 roku, zostaną wypłacone Emitentowi. Według wstępnych szacunków otrzymana z tego tytułu kwota pozwoli na pokrycie wszystkich kosztów działalności Emitenta w miesiącu kwietniu 2020 roku.

Nabycie Przedsiębiorstwa nastąpiło celem rozpoczęcia przez Emitenta działalności w zakresie tworzenia gier wideo, a uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Emitenta została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 29 maja 2020 r.

Według danych uzyskanych od wydawcy, na dzień 13 kwietnia 2020 roku, przychody z gry „Alder's Blood”, wyniosły łącznie ok. 300 tys. zł i przewyższyły już koszty produkcji i wydania gry o ok. 50 proc. Mając na uwadze utrzymujące się bardzo duże zainteresowanie grą, pozytywny odbiór recenzentów oraz plany wydania gry na platformie Microsoft Xbox oraz Sony Playstation, Emitent zakłada, że gra generować będzie znaczące przychody również w kolejnych miesiącach. W oparciu o dotychczasowe wyniki sprzedaży gry, Emitent jest w stanie oszacować, że środki otrzymane z tego tytułu w miesiącach kwiecień

(sprzedaż zrealizowana w marcu) i maj (sprzedaż zrealizowana w kwietniu) 2020 roku pozwolą na pokrycie wszelkich kosztów działalności Emitenta w miesiącach kwietniu i maj 2020 roku oraz najprawdopodobniej na wykazanie dodatniego wyniku finansowego za ten okres.

Zarząd Venture Capital Poland S.A. w oparciu o powyższe informacje przygotował nową strategię działalności Spółki, która będzie skupiała się na tworzeniu gier niskobudżetowych, o wysokiej jakości produkcyjnej, przeznaczonych na wszystkie najpopularniejsze platformy dystrybucji cyfrowej, których budżet produkcyjny wynosi od 150 tys. zł do 300 tys. zł.

Z racji organizacji rynku gier Spółka działa na rynku międzynarodowym, gdyż dystrybucja gier na platformach cyfrowych z zasady skierowana jest do klientów z całego świata.

Spółka planuje tworzenie w każdym kolejnym roku 2-3 gier, których cena sprzedaży będzie zawierać się w zakresie 10-20 USD, których budżet produkcyjny wynosić będzie od 150 tys. zł do 300 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2020 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. podjął decyzję o przystąpieniu do produkcji strategicznej gry symulacyjnej o roboczym tytule „Your Dead Majesty”, czego efektem było zawarcie w dniu 6 maja 2020 roku umowy wydawniczej pomiędzy Emitentem, a Destructive Creations J. Zieliński i wspólnicy sp. j. z siedzibą w Gliwicach oraz No Gravity Games S.A. z siedzibą w Warszawie (“Wydawcy”). Przedmiotem umowy było sfinansowanie i wydanie przez Wydawców gry Your Dead Majesty na platformach Steam, Nintendo Switch, Microsoft Xbox i Playstation 4. Umowa przewiduje, że Wydawcy pokryją wspólnie koszty stworzenia gry przez Emitenta, szacowane na 180.000 zł. Emitent jest zobowiązany do pokrycia tych kosztów tylko do wysokości 20.000 zł, a następnie Wydawcy wspólnie z Emitentem będą uczestniczyć w przychodach z dystrybucji gry. Your Dead Majesty to strategiczna gra symulacyjna, w której gracz wciela się w Dark Lorda, niedawno zmarłego króla, który próbuje niszczyć ziemię wokół jego Mrocznej Twierdzy i znaleźć sposób na powrót do życia.

Emitent dysponuje już prototypem gry, karta gry powinna pojawić się na platformie Steam do końca czerwca 2020 roku, a zakładany termin zakończenia produkcji to październik 2020 roku.

Następnie Zarząd Venture Capital Poland S.A. podjął decyzję o przystąpieniu do produkcji gry pod tytułem "Nadir", która jest grą z gatunku jRPG, roguelike. To turowa gra taktyczna, w której gracz prowadzi grupę bohaterów starających się uciec z pozornie niekończącego

się miasta. Zakładany budżet produkcyjny wynosi 230 tys. zł. Emitent sfinansuje produkcję gry ze środków własnych, w tym w szczególności z przychodów z gry Alder's Blood, których wysokość gwarantuje możliwość niezakłóconego finansowania prac nad grą.

Gra będzie dystrybuowana na wszystkich najpopularniejszych platformach dystrybucji cyfrowej, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie na platformach Nintendo Switch i Steam. Karta gry powinna pojawić się na platformie Steam we wrześniu 2020 roku. Zakładany termin zakończenia produkcji Gry to ostatni kwartał 2020 roku. W chwili obecnej trwają negocjacje z wybranym wydawcą na temat współfinansowania lub wydania gry.

W związku ze zmianami w strukturze akcjonariatu w pierwszej połowie 2020 r. Emitent otrzymywał kolejno zawiadomienia:

- w trybie Art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR - od Pana Piotra Gniadka, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o nabyciu 51.000 akcji Spółki,
- w trybie Art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR - od Pana Eryka Nyckowskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o nabyciu 50.000 akcji Spółki,
- w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej – od spółki Aspesi Investments Limited z siedzibą w Nikozji, o nabyciu poza obrotem regulowanym 2.850.607 akcji Emitenta,
- w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej oraz w trybie Art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR – od Pana Adama Osińskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o nabyciu poza obrotem regulowanym 166.950 akcji Spółki oraz o nabyciu przez spółkę Aspesi Investments Limited z siedzibą w Nikozji poza obrotem regulowanym 2.850.607 akcji Spółki, w której Pan Adam Osiński pełni funkcje zarządcze,
- w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej – od spółki Aspesi Investments Limited z siedzibą w Nikozji, o nabyciu poza obrotem regulowanym 140.800 akcji Emitenta,
- w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej – od Pana Adama Osińskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o nabyciu przez spółkę Aspesi Investments Limited z siedzibą w Nikozji poza obrotem regulowanym 140.800 akcji Spółki, w której Pan Adam Osiński pełni funkcje zarządcze,
- w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej – od Pana Adama Osińskiego o nabyciu 62.750 akcji Emitenta.

W związku z otrzymaniem powyższych zawiadomień znacznie zmieniła się struktura akcjonariatu Spółki, która aktualnie przedstawia się następująco:

I.p.	Imię i Nazwisko	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
1.	Adam Osiński*	28,05%	39,94%
2.	Michał Bernat	28,14%	23,49%
3.	Pozostali	43,81%	36,57%

IV. Wybrane dane finansowe

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysku i strat przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca obrotowego.

Wyszczególnienie	Kurs euro na dzień bilansowy 31 grudnia	Średni kurs euro od 1 stycznia do 31 grudnia
2018 r.	4,3000 zł	4,2669 zł
2019 r.	4,2585 zł	4,3018 zł

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta na koniec 2019 r.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec 2019 r. oraz porównawcze dane na koniec 2018 r.

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.	2018	2018	2019	2019
	(tys. PLN)	(tys EURO)	(tys. PLN)	(tys EURO)
Przychody netto ze sprzedaży	49,0	11,5	48,0	11,2
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/Strata ze sprzedaży	-47,8	-11,2	-8,9	-2,1
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-143,4	-33,6	63,7	14,8
Zysk/Strata brutto	-236,7	-55,5	53,2	12,4

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.	2018	2018	2019	2019
	(tys. PLN)	(tys EURO)	(tys. PLN)	(tys EURO)
Zysk/Strata netto	-236,7	-55,5	53,2	12,4

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec 2019 r. oraz porównawcze dane na koniec 2018 r.

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019
	(tys. PLN)	(tys. EURO)	(tys. PLN)	(tys. EURO)
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	21,7	5,1	148,7	34,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	93,6	21,8	4,5	1,1
Kapitał własny	-298	-69,3	-244,7	-57,5
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	387,5	90,1	391,5	92,0

Różnice pomiędzy danymi prezentowanymi w raportach kwartalnych, a zaprezentowanymi w powyższym raporcie wynikają z aktualizacji sprawozdania finansowego za 2019 r.

V. Komentarz Zarządu do wyników finansowych w 2019 r.

Wykazana wartość majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania na dzień 31 grudnia 2019 r. była wyższa o 38 tys. zł, czyli o 32,9% w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego. Na powyższy wzrost sumy aktywów miały wpływ obniżenie wartości inwestycji krótkoterminowych (o 95,1 %) oraz blisko sześciokrotny wzrost należności krótkoterminowych.

Na koniec 2019 r. działalność Spółki w całości była finansowana kapitałem obcym, a aktywa netto prezentowały wartość ujemną w kwocie 244,7 tys. zł.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie niższym niż oczekiwane.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień bilansowy przewyższyły poziom aktywów obrotowych, czego efektem było wykazanie ujemnej wartości kapitału obrotowego netto.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2019	31.12.2018
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	-18,5%	-97,5%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	110,9%	-483,0%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	110,9%	-483,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-17,9%	386,0%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	34,7%	-205,2%

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,3	0,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	12	22

Wskaźniki zadłużenia/finansowania				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2019	31.12.2018
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	2,6	3,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	-0,6	-0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	-1,6	-2,6

Wskaźniki płynności finansowej				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,4	0,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,4	0,3
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	-238	-272

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W chwili obecnej źródłem finansowania bieżącej działalności Spółki są:

- Przychody ze sprzedaży (dystrybucji) gry Alder's Blood, przy czym na dzień dzisiejszy przychody te pozwalają na pokrycie wszelkich kosztów działalności Spółki w miesiącach kwiecień i maj 2020 roku. Emitent ocenia przy tym, że przychody te pozwolą na pokrycie kosztów działalności Spółki w kolejnych miesiącach 2020 roku, przy czym koszty te obejmują w szczególności koszty tworzenia jednocześnie nie więcej niż 2 gier niskobudżetowych.
- Środki od wydawców gry Your Dead Majesty w wysokości 160.000 zł, przeznaczone na stworzenie tej gry przez Spółkę.

Koszty Spółki to przede wszystkim wynagrodzenia dla członków zespołu Spółki, którzy pracują nad grami tworzonymi przez Spółkę oraz koszty administracyjne, w tym koszty związane z notowaniem akcji Spółki na rynku NewConnect. Z uwagi na fakt, że cykl produkcji każdej poszczególnej gry trwa około 6 miesięcy, wskazany poziom kosztów pozwala na tworzenie w każdym kolejnym roku 2 - 3 gier niskobudżetowych (nie więcej niż 2 gier jednocześnie).

Spółka zakłada korzystanie z możliwości produkcji gier w modelu współfinansowania z osobami trzecimi (inwestor, kopublishing, itp.). Model ten zmniejsza istotnie ryzyko

finansowe Spółki związane z samodzielnym finansowaniem produkcji nowej gry, w zamian za niższy udział Spółki w przychodach z sprzedaży (dystrybucji) gry.

Na dzień dzisiejszy Spółka nie posiłkuje się i nie planuje posiłkować się długiem dla finansowania bieżącej działalności. Spółka nie planuje również obecnie finansowania działalności ze środków pochodzących z emisji nowych akcji lub obligacji.

W oparciu o dotychczasowe doświadczenia, w tym w oparciu o wyniki sprzedażowe gry Alder's Blood, Spółka szacuje poniższe przychody z poszczególnych gier wydanych w roku 2020.

Szacowane przychody Spółki z gier stworzonych w roku 2020

lp	Tytuł gry	Szacowane przychody Spółki za miesiąc (netto w PLN) ¹	Szacowane przychody Spółki za 12 miesięcy (netto w PLN)
1.	Alder's Blood	20.000 ²	240.000
2.	Nowa gra 1	20.000	240.000
3.	Nowa gra 2	20.000	240.000
Razem		60.000	720.000

¹ szacowane przychody uśrednione z 12 miesięcy

² z ostrożności Spółka szacuje, że średnioroczne miesięczne przychody z gry będą istotnie niższe niż przychody generowane obecnie, nawet pomimo udostępnienia gry w kolejnych kanałach dystrybucji

VII. Przewidywany rozwój Spółki w 2020 r.

W dniu 20 kwietnia 2020 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. zaprezentował nową strategię działalności Spółki, która będzie polegała na samodzielnym tworzeniu gier wideo. Działalność prowadzona jest pod marką Shockwork Games, przy założeniu, że w najbliższym zostanie wpisana do KRS zmiana statutu Spółki obejmująca m.in. zmianę jej firmy na Shockwork Games S.A.

Spółka skupia się na tworzenie gier niskobudżetowych, o wysokiej jakości produkcyjnej, przeznaczonych na wszystkie najpopularniejsze platformy dystrybucji cyfrowej, których budżet produkcyjny wynosi od 150 tys. zł do 300 tys. zł. Wynika to z oceny posiadanych kompetencji oraz dążenia do ograniczania ryzyka związanego z finansowaniem pojedynczej gry.

Z racji organizacji rynku gier Spółka działa na rynku międzynarodowym, gdyż dystrybucja gier na platformach cyfrowych z zasady skierowana jest do klientów z całego świata.

Spółka konsekwentnie rozwija współpracę z podmiotami z branży gier oraz instytucjami otoczenia biznesu, w Polsce i za granicą, celem rozwijania kompetencji dla

tańszego i skuteczniejszego tworzenia nowych gier, z wykorzystaniem najbardziej innowacyjnych rozwiązań oraz celem promowania marki i gier Spółki.

Spółka planuje tworzenie w każdym kolejnym roku 2-3 gier, których cena sprzedaży będzie zawierać się w przedziale 10-20 USD, których budżet produkcyjny wynosić będzie od 150 tys. zł do 300 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, Spółka dysponuje projektem gry, której produkcja powinna ruszyć w ciągu najbliższych 2-3 tygodni. Prowadzone są również prace nad przygotowaniem projektu kolejnej gry, której produkcja powinna zacząć się do końca czerwca 2020 roku. Obie gry powinny zostać ukończone przed końcem roku 2020.

VIII. Czynniki ryzyka

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, a kolejność w jakiej zostały przedstawione nie jest i nie powinna być postrzegana jako wskazówka co do istotności i poziomu prawdopodobieństwa ziszczenia się danego czynnika. Ponadto inwestor winien być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w poniższej liście, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien być świadomy, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. W związku z powyższym inwestorzy powinni ocenić ryzykowność inwestycyjną instrumentów finansowych Emitenta samodzielnie bądź powinni zasięgnąć porad odpowiednich doradców w przedmiotowym względzie.

1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

▪ Ryzyko związane z tworzeniem nowych gier

Celem ograniczenia ryzyka związanego z tworzeniem nowych gier Spółka stara się konsultować gry, do których tworzenia przystępuje z ich potencjalnymi, doświadczonymi wydawcami, badając w ten sposób potencjał sprzedażowy danej gry. Niewykluczone jest też tworzenie trailerów gier, celem badania zainteresowania grą ze strony potencjalnych graczy. Spółka dąży do tworzenia tylko dobrze przygotowanych i przetestowanych gier,

które na etapie produkcji zdołały pozyskać odpowiednie zainteresowanie społeczności graczy.

▪ **Ryzyko związane z produkcją gier**

Spółka planuje stworzyć wokół siebie ekosystem złożony z inwestorów, wydawców, podwykonawców i ekspertów, chcąc jak najlepiej wykorzystać potencjał i jednocześnie minimalizując ryzyka związane z produkcją.

Gry tworzone przez Spółkę będą wydawane w pierwszej kolejności na platformach Nintendo Switch lub Steam.

▪ **Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze**

Osoby zarządzające działalnością Emitenta posiadają wiedzę i doświadczenie. Utrata kluczowych pracowników lub osób zarządzających może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Emitenta.

2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

▪ **Ryzyko związane pandemią koronawirusa COVID-19**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Spółka nie odnotowuje istotnych skutków związanych z wpływem pandemii koronawirusa COVID-19 na bieżącą działalność Spółki. Z uwagi na przedmiot działalności Spółki nie ma ona problemu z utrzymaniem działalności w modelu pracy zdalnej poszczególnych członków zespołu Spółki. Ponadto branża gier wideo, oparta o cyfrowe kanały dystrybucji, jest powszechnie uważana za potencjalnego beneficjenta pandemii, gdyż konieczność pozostawania w miejscach zamieszkania może skłonić wiele osób do sięgania po gry wideo.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa COVID-19 i potencjalny wpływ pandemii na działalność Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego, z uwagi na dynamicznie zmieniające się warunki, nie można jednak w sposób jednoznaczny określić wpływu rozprzestrzeniania się wirusa na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Na sytuację ekonomiczną Emitenta mają wpływ między innymi następujące wskaźniki: polityka gospodarcza i podatkowa, stopa bezrobocia, poziom wynagrodzeń, tempo wzrostu

PKB, stopa inflacji. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej w otoczeniu Emitenta bezpośrednio związane jest z ryzykiem pogorszenia się jego sytuacji finansowej.

▪ **Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym**

Stabilny stan prawny w zakresie regulacji dotyczący prowadzenia działalności gospodarczej ma kluczowe znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Przepisy w zakresie prowadzenia działalności, między innymi ustawa o rachunkowości, kodeks spółek handlowych, ustawy podatkowe itd. są często nowelizowane. Ponadto organy podatkowe przyjmują różne interpretacje przepisów fiskalnych niezbędne do oceny prawnej sytuacji faktycznych, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent jednak korzysta z pomocy fachowych doradców, w tym kancelarii prawnych, doradców podatkowych oraz biegłych rewidentów, starając się minimalizować na tyle na ile to możliwe ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym poprzez odpowiednio wczesne przygotowanie się na projektowane zmiany legislacyjne.

▪ **Ryzyko związane z przepisami podatkowymi**

Przepisy podatkowe w polskim ustawodawstwie ulegają częstym zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na finanse Spółki. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej także przyczyniło się do zwiększenia liczby zmian w przepisach podatkowych. Brak jest również jednolitej i precyzyjnej interpretacji regulacji podatkowych stosowanych przez organy skarbowe i sądy. Ponadto, zmiany w polskim ustawodawstwie oraz stosowane interpretacje przepisów prawnych przez organy państwowe są trudne do prognozowania dla Emitenta. Brak pewności w zakresie efektów podatkowych oraz wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych, mogą przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

▪ **Ryzyko braku zatrudnienia i pozyskania partnerów**

Rozwój Emitenta i jej perspektywy uzależnione są od dalszego prowadzenia działalności i efektywności działania wyższego szczebla kierownictwa oraz innych kluczowych partnerów. Przez partnerów Emitent rozumie osoby fizyczne, jak i podmioty gospodarcze. Zdecydowana część usług realizowanych na rzecz Emitenta wykonywanych jest w formie działalności podwykonawczej. Ten model działania pozwala Emitentowi utrzymywać niskie koszty operacyjne i przeznaczyć środki z emisji głównie na działalność Spółki. Emitent współpracuje z partnerami branżowymi, z którymi zawiera umowy ramowe, negocjuje stawki za roboczogodzinę i dzięki temu obniża koszty działalności, korzystając z usług partnerów wedle potrzeb. Wysokość wynagrodzenia poszczególnych partnerów za roboczogodzinę odpowiada cenom rynkowych w danej branży. Zatem Emitent musi w swojej działalności uwzględniać ryzyko związane ze wzrostem kosztów usług. Trudności finansowe lub inne czynniki mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do

utrzymania współpracy z kluczowymi partnerami. Ich utrata może mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne Emitenta i jego kondycję finansową. Emitent zabezpiecza się przed wystąpieniem tego ryzyka formułując w umowach ramowych z partnerami odpowiednie zapisy dotyczące: kar umownych, okresu wypowiedzenia, zachowaniu poufności, dostępności i czasu realizacji usług, maksymalnego kosztu usług.

3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki

▪ Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami lub
- zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami lub
- zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Spółki może również nastąpić na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zawieszenie obrotu tymi instrumentami finansowymi nie może być dłuższe niż miesiąc. Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe Emitenta w następujących sytuacjach:

- gdy wynika to wprost z przepisów prawa,
- gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów oraz
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia

o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące. Ponadto na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych Emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

▪ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na Emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje

administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregokolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

IX. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości realizacji publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy

W dniu 7 maja 2020 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. podjął decyzję o odwołaniu prognoz finansowych, opublikowanych raportem bieżącym ESPI nr 2/2020 w dniu 8 stycznia 2020 roku.

Odwołanie prognoz związane jest z:

1. zaprzestaniem prowadzenia działalności, dla której sporządzone zostały odwołane prognozy,
2. planowaną zmianą przedmiotu działalności Emitenta związaną z nabyciem przez Emitenta przedsiębiorstwa Shockwork Games Michał Bernat,
3. rozpoczęciem działalności w zakresie tworzenia gier wideo.

Zarząd Emitenta obecnie nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych.

X. Informacje dodatkowe

1. Akcje własne

Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

3. Oddziały (zakłady) Spółki

W 2019 r. Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwój

W 2019 r. Spółka nie prowadziła bezpośrednio badań w dziedzinie powstania nowych produktów oraz technologii.

5. Zatrudnienie

W 2019 r. do 5 marca 2019 r. na podstawie powołania pełniły funkcje w zarządzie 2 osoby a od 5 marca 2019 r. jedna osoba. Natomiast z tytułu umowy o pracę była zatrudniona 1 osoba.

6. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Emitenta wywiera marginalny wpływ na środowisko naturalne.

7. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

W opinii Zarządu wskaźniki efektywności związane z działalnością Jednostki, a także inne informacje dotyczące zagadnień pracowniczych nie były w 2019 r. istotne dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Emitenta.

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.



Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.