



Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
POMERANGELS ASI Spółka Akcyjna
w Szczecinie

za okres od 01.01.2021 r.
do 31.12.2021 r.

SZCZECIN, 17 MARCA 2022 R.

1. Część ogólna

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki („*Sprawozdanie*”) zostało sporządzone zgodnie z wymogiem wskazanym w art. 49 ust. 1 Ustawy o rachunkowości („*UoR*”). Jego zakres jest zgodny z zakresem wskazanym w art. 49 ust. 2 oraz ust. 2b UoR. Jednocześnie Sprawozdanie nie obejmuje oświadczeń, na temat informacji niefinansowych, gdyż Spółka nie spełnia kryteriów wskazanych w art. 49b ust. 1 pkt 1-2.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa	POMERANGELS ASI Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Królowej Korony Polskiej 24, 70-486 Szczecin
Adres korespondencyjny	ul. Królowej Korony Polskiej 24, 70-486 Szczecin
NIP	6692550693
REGON	381731665
KRS	769356
Data powstania	19 października 2018 roku
Data wpisu do rejestru ZASI	12 grudnia 2018 roku

Spółka POMERANGELS ASI S.A. („*Spółka*”) powstała w dniu 19 października 2018 roku, a jej wyłącznym przedmiotem działalności jako wewnętrźnie zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną (PKD 66.30.Z). Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jako alternatywnej spółki inwestycyjnej („*ASI*”) jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów, zgodnie z określoną polityką inwestycyjną (PKD 64.30.Z).

W dniu 12 grudnia 2018 roku Spółka uzyskała wpis do Rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego („*KNF*”), jako wewnętrźnie zarządzana ASI.

W dniu 30 stycznia 2019 roku Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 769356.

W dniu 11 lutego 2019 roku do Spółki dołączył nowy akcjonariusz – PFR Biznest Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zarządzany przez PFR Ventures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej związanej z realizacją Programu PFR Biznest.

Od dnia 11 marca 2019 roku Spółka prowadzi aktywną działalność inwestycyjną jako fundusz koinwestycyjny w ramach Programu PFR Biznest, dedykowany aniołom biznesu i realizujący wraz z nimi koinwestycje w projekty typu start-up w proporcji 50:50.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 149.150 zł i dzielił się na 149.150 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje zostały pokryte wkładem o łącznej wartości 5.015.000 zł.



W dniach 20 stycznia, 31 stycznia, 14 lutego i 15 lutego zarejestrowane zostały kolejne cztery podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 204.500 zł. Łączne wkłady akcjonariuszy po rejestracji wskazanych podwyższeń wyniosły 10.550.000 zł.

W dniu 28 lutego 2022 roku złożono do KRS wnioszek o podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 213.400 zł, tj. o 8.900 zł, a nowe akcje zostały objęte za wkład w kwocie 890.000 zł.

Docelowa wartość wkładów akcjonariuszy przeznaczonych na inwestycje i zarządzanie została określona na 30 mln zł.

W dniu 8 września 2020 roku Spółka zawarła umowę o prowadzenie rejestru akcjonariuszy z Domem Maklerskim BDM S.A. w Bielsku-Białej. Rejestr akcjonariuszy jest prowadzony dla Spółki od dnia 1 marca 2021 roku – Spółka w przepisowych terminach wezwała akcjonariuszy do złożenia odcinków akcji i wszystkie akcje zostały złożone.

Organy Spółki

Na dzień 9 marca 2022 roku, tj. na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu z działalności jednostki, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Zarząd	Rada Nadzorcza
Tomasz Łasecki – Prezes Zarządu	Piotr Kędra – Przewodniczący RN
Grzegorz Gawlik – Wiceprezes Zarządu	Beata Borowy – Wiceprzewodnicząca RN
	Marcin Świegocki – Członek RN

1.2. Polityka i strategia inwestycyjna

Spółka realizuje inwestycje korzystając ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, działanie 3.1. Finansowanie innowacyjnej działalności MŚP z wykorzystaniem kapitału podwyższonego ryzyka, poddziałanie 3.1.2. *Inwestycje grupowe Aniołów Biznesu w MŚP – Biznest* w ramach programu inwestycyjnego realizowanego przez PFR Biznest Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PFR Biznest FIŻ”).

Celem inwestycyjnym Spółki jest wzrost wartości aktywów spółki w wyniku wzrostu wartości lokat Spółki i będzie realizowany poprzez dostarczenie finansowania dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw, znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju (etap inkubacji i startu), które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe) i które ze względu na wysokie ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju potrzebują finansowania wysokiego ryzyka (*venture capital*) w koinwestycji z Aniołami Biznesu z elementem *smart money*.

Spółka dokonuje doboru lokat kierując się poniższymi kryteriami doboru lokat oraz zasadą maksymalizacji wartości aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Spółka dokonuje lokat w prawa przedsiębiorstw, które:

- 1) posiadają siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnych Handlu (EFTA), lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego i prowadzi działalność gospodarczą w



Rzeczypospolitej Polskiej (np. w formie oddziału zgodnie z ustawą o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 6 marca 2018 r.),

- 2) spełniają warunki MSP z załącznika nr 1 Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L 187 z dnia 26.06.2014 r.),
- 3) w momencie wypłaty środków w ramach inwestycji przedsiębiorstwo nie jest spółką publiczną oraz spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:
 - a) nie prowadzi działalności (przed pierwszą komercyjną sprzedażą) - Przedsiębiorstwa - kwalifikowalne Grupy A;
 - b) prowadzi działalność od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży - Przedsiębiorstwa kwalifikowalne Grupy B;
 - c) w przypadku Inwestycji kontynuacyjnych - prowadzi działalność od więcej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży - Przedsiębiorstwa kwalifikowalne Grupy C.

Wybór inwestycji jest dokonywany przez Spółkę przy uwzględnieniu poniższych kryteriów doboru lokat, w tym w szczególności:

- 1) pozytywny wynik analiz biznesplanu inwestycji,
- 2) pozytywna perspektywa skalowania produktu lub usługi świadczonej przez podmiot w który zamierza zainwestować Spółka,
- 3) prognozowana stopa zwrotu z inwestycji.

Spółka może dokonywać inwestycji oraz inwestycji kontynuacyjnych jednorazowo lub w transzach pod warunkiem, że Spółka poprzez objęcie lub nabycie praw, o których mowa powyżej nie przekroczy maksymalnej łącznej wartości inwestycji w wysokości 2 mln zł w jeden podmiot.

Spółka stosuje poniższe zasady dywersyfikacji lokat. Zasady dywersyfikacji lokat zostały uszczegółowione w regulacjach wewnętrznych i przyjęte przez Zarząd na zasadach określonych w art. 70b ust. 2 UFI:

- 1) Nie więcej niż 60% budżetu inwestycyjnego Spółki zostanie zainwestowane w inwestycje kontynuacyjne;
- 2) Wartość inwestycji w Przedsiębiorstwa kwalifikowalne jest dopuszczalna do wysokości 2 mln zł dla inwestycji w Przedsiębiorstwa kwalifikowane grupy A i B oraz do kwoty 1,6 mln zł dla inwestycji w Przedsiębiorstwa kwalifikowane grupy C bez dolnego limitu inwestycji, pod warunkiem objęcia nie mniej niż 2,5% i nie więcej niż 24,5% praw udziałowych w Przedsiębiorstwa kwalifikowalne w ramach pierwszej inwestycji.

Spółka nie przewiduje możliwości stosowania dźwigni finansowej w tym zaciągania pożyczek lub w jakikolwiek inny sposób zwiększania ekspozycji Spółki.

Spółka realizuje strategię funduszy Private Equity, która w największym stopniu będzie odpowiadać strategiom Venture Capital, stosownie do informacji przedstawianych Komisji Nadzoru Finansowego w formularzu sprawozdawczym ZAFI.

Spółka dokonuje inwestycji w podmioty rozwijające produkty lub usługi, w szczególności, w sektorach wskazanych poniżej, które są jej wiodącymi sektorami przemysłowymi.



Spółka będzie dostarczała finansowanie Przedsiębiorstw kwalifikowalnych z następujących wybranych sektorów:

- 1) technologie informacyjno-komunikacyjne (ICT),
- 2) elektronika, w tym systemy bezpieczeństwa,
- 3) technologie zapewniające autonomiczność,
- 4) nowoczesne technologie materiałowe oraz optymalizujące procesy produkcyjne,
- 5) bio-tech,
- 6) nowe, skalowalne sposoby świadczenia usług,
- 7) usługi profesjonalne – świadczone w nowy sposób,
- 8) usługi online
- 9) inne.

Spółka może ponadto dostarczać finansowanie przedsiębiorstwom kwalifikowalnym z sektorów nietechnologicznych, w celu uzupełnienia portfela inwestycyjnego oraz zminimalizowania ryzyka inwestycyjnego, związanego z inwestycjami w branży wysokiego ryzyka, określone powyżej, a także innym przedsiębiorstwom kwalifikowalnym w przypadku pojawienia się tzw. okazji rynkowych, tj. praw udziałowych i dłużnych danego przedsiębiorstwa, których cena posiada wyraźny dyskont i jest korzystna.

Spółka inwestuje w Przedsiębiorstwa kwalifikowalne z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA), lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego i prowadzące działalność gospodarczą w Rzeczypospolitej Polskiej potwierdzoną wpisem do odpowiedniego rejestru (np. w formie oddziału). W przypadku Przedsiębiorstw kwalifikowalnych z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej takie Przedsiębiorstwo kwalifikowalne powinno prowadzić działalność gospodarczą w formie spółki kapitałowej w rozumieniu art. 2 ust. 1 Dyrektywy Rady 2008/7/WE z dnia 12 lutego 2008 r. dotyczącej podatków pośrednich od gromadzenia kapitału lub formie prawnej zbliżonej.



2. Część operacyjna

2.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W okresie objętym Sprawozdaniem, tj. od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, Spółka dokonała siedmiu inwestycji oraz dwóch inwestycji kontynuacyjnych:

- w spółkę Xpress Delivery Sp. z o.o. (udziały zostały pokryte w dniu 28 stycznia 2021 roku oraz w dniu 6 września 2021 roku);
- w spółkę Fully Verified OU (udziały zostały pokryte w dniu 29.01.2021 roku – pożyczka konwertowana);
- w spółkę Cateromarket (udziały zostały pokryte w dniu 23 sierpnia 2021 roku);
- w spółkę American Lens Sp. z o.o. (udziały zostały pokryte w dniu 2 sierpnia 2021 roku – inwestycja kontynuacyjna);
- w spółkę German Optiker Europe Sp. z o.o. (udziały zostały pokryte w dniu 6 października 2021 roku);
- w spółkę InMotion Labs Sp. z o.o. (udziały zostały pokryte w dniu 12 listopada 2021 roku);
- w spółkę Human Grade Sp. z o.o. (udziały zostały pokryte w dniu 15 listopada 2021 roku).

Ponadto większość działań Spółki w roku 2021 skoncentrowana była na pozyskaniu projektów do inwestowania, nawiązania kontaktów z inwestorami do koinwestycji oraz selekcji inwestycji z przesłanych do funduszu projektów. W efekcie pipeline projektów na rok 2021 roku jest znacznie szerszy, co powinno skutkować większą liczbą i wartością inwestycji w roku 2022.

Najistotniejszym zdarzeniem, które wpływało na działalność Spółki oraz jej spółek portfelowych w 2021 roku była ciągle trwająca w Polsce, Europie i wielu innych krajach poza Europą, epidemia wirusa SARS-CoV-2. Epidemia spowodowała zaburzenia działalności firm produkcyjnych, handlu międzynarodowego i duże zmiany w strukturze i wartości konsumpcji i inwestycji. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania efekty prowadzonych lock down'ów zostały już zaadoptowane przez spółki portfelowe, natomiast w części z nich odczuwalne są problemy związane z łańcuchem dostaw, zwłaszcza elementów elektronicznych z Azji.

Nadto sytuacja wywołana w lutym 2022 roku konfliktem zbrojnym w Ukrainie wywołała drastyczne zmiany kursów walutowych (deprecjacja PLN), a także wstrzymanie się podmiotów gospodarczych i inwestorów z decyzjami inwestycyjnymi. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu z działalności jednostki nie są znane średnio i długoterminowe konsekwencje tej sytuacji dla Spółki.

Należy przy tym zaznaczyć, że opisane zdarzenie nie prowadzi do bezpośredniego zagrożenia w funkcjonowaniu jednostki – budżet operacyjny i inwestycyjny Pomerangels ASI S.A. wynikający z Ramowej Umowy Inwestycyjnej pomiędzy jednostką i jej akcjonariuszami będzie realizowany.

Jednocześnie zaburzenia gospodarcze mogą prowadzić do problemów finansowych spółek portfelowych (przy czym nie wszystkich – dla niektórych obecna sytuacja jest szasną na rozwój), natomiast z uwagi na realizację inwestycji w krótkim terminie od dnia wystąpienia zdarzenia, spółki portfelowe jednostki posiadają wystarczające środki, aby przy podjętych działaniach ograniczających koszty, przetrwać okres ograniczonego popytu.



W obecnym momencie wpływ zdarzenia na pozyskane projekty inwestycyjne w okresie poddanym Sprawozdaniu był nieznaczny natomiast nieznany jest wpływ zdarzenia na możliwość pozyskiwania kolejnych projektów inwestycyjnych w następującym okresie sprawozdawczym, przy czym zakłada się, że zdarzenie spowoduje jedynie zmiany w poziomie wycen projektów – te, które są odporne na obecne ograniczenia lub na nich zyskują, zyskają na wartości, natomiast dojdzie do deprecjacji wartości projektów wrażliwych na spadek konsumpcji w niektórych obszarach. Sytuacja ta nie prowadzi do zagrożenia działalności podstawowej jednostki.

Nie można przy tym wykluczyć problemów związanych ze wstrzymaniem decyzji inwestycyjnych przez inwestorów prywatnych, których udział jest formalnym wymogiem inwestycji dla Spółki.

2.2. Przewidywany rozwój jednostki

W roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2022 roku Spółka zamierza podjąć się realizacji nowych inwestycji zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną i obowiązującym harmonogramem inwestycyjnym. Oznacza to, że w roku 2022 Spółka zamierza dokonać inwestycji na łączną kwotę w kwocie około 8,5 mln zł, nabywając udziały (lub inne aktywa finansowe) 7-10 podmiotów.

2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Z uwagi na wyłączny przedmiot działalności Spółki, nie prowadzi ona i nie zamierza prowadzić działań w zakresie badań i rozwoju.

2.4. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń związanych z działalnością Spółki

Ryzyko związane z realizacją strategii inwestycyjnej

Spółka jest podmiotem powołanym do aktywnego inwestowania w podmioty na wczesnym etapie rozwoju, charakteryzujące się odpowiednim poziomem innowacyjności, w wybranych branżach. Strategia będzie realizowana przez Spółkę poprzez poszukiwanie i analizowanie potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz inwestowanie (w ramach koinwestycji z aniołami biznesu) w rozwój podmiotów dających szansę na uzyskanie odpowiedniego zwrotu.

Wyniki finansowe Spółki są więc uzależnione od wyników finansowych i tempa rozwoju podmiotów, którym Spółka powierzy kapitał. Z uwagi na charakter założonych w strategii inwestycji występuje ryzyko, że wyniki osiągnięte na poszczególnych inwestycjach będą odmienne od oczekiwań, zostaną osiągnięte później lub w na niższym poziomie.

Z uwagi na docelową kapitalizację Spółki, wskazane ryzyko związane z wynikami spółek portfelowych nie może być całkowicie zdywersyfikowane. Jednocześnie uzyskanie niższych od zakładanych wyników na realizowanych inwestycjach nie powinno być podstawą do zmiany polityki i strategii inwestycyjnej.

Ryzyko związane z odejściem kluczowych osób

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Spółki jest kluczowe dla realizacji jej celu strategicznego, a jednym z głównych czynników jej sukcesu są kwalifikacje, doświadczenie i motywacja kluczowych osób. Istnieją czynniki ryzyka związane z uzależnieniem Spółki od konkretnych osób zajmujących się kluczowe stanowiska, zwłaszcza na szczeblu Zarządu. Jednocześnie istotnym elementem inwestycji realizowanych przez Spółkę jest wspieranie i ścisłe współdziałanie ze spółkami portfelowymi, co również wiąże się z koniecznością posiadania odpowiednich kompetencji po stronie Spółki.



Odejście osób zarządzających Spółki może mieć negatywny wpływ na możliwości dalszego funkcjonowania i rozwoju Spółki, jeżeli kompetencje odchodzących osób nie zostaną w odpowiedni sposób zastąpione. Ryzyko to zostało ograniczone poprzez odpowiednie zapisy umów wiążących Spółkę, akcjonariuszy i kluczowy personel.

Ryzyko inwestycyjne

Strategia inwestycyjna Spółki zakłada lokowanie środków w podmioty na wczesnym etapie rozwoju, co wiąże się z występowaniem ponadprzeciętnego ryzyka i niepewności działalności prowadzonej przez spółki portfelowe. Inwestowanie w stosunkowo młode podmioty, wykazujące cechy innowacyjne, wiąże się z ryzykiem prawidłowej oceny ich sytuacji prawnej i finansowej oraz odpowiedniej wyceny. Pomimo doświadczenia Zarządu Spółki 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 na oczekiwanych warunkach inwestycyjnych. Nadto istnieje ryzyko, że inwestycje Spółki nie przyniosą oczekiwanych na etapie zaangażowania kapitałowego stóp zwrotu.

Ryzyko związane z wyjściem z inwestycji

Wyniki finansowe generowane przez Spółkę są zależne przede wszystkim od wysokości nadwyżki ceny sprzedaży z akcji lub udziałów spółek portfelowych ponad cenę ich zakupu. Nie ma pewności, czy w zakładanym momencie wyjścia z danej inwestycji Spółka będzie w stanie znaleźć nabywcę na całość lub część posiadanych akcji lub udziałów.

Strategia Spółki zakłada inwestycje w spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej i stabilnego modelu biznesowego. Z tego tytułu Spółka ponosi wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą dopiero weryfikować zakładany model biznesowy, mogą nie osiągnąć dodatnich przepływów pieniężnych, a w efekcie inwestycja w taki podmiot może zakończyć się stratą.

Istnieje ponadto ryzyko związane z możliwą do uzyskania wyceną spółek portfelowych, które Spółka będzie planować wyłączyć z portfela. W szczególności istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona dokonać wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej, uzyskując niższy niż zakładano zwrot na zaangażowanym kapitale. Ryzyko to jest tym większe, że Spółka ma ograniczony horyzont czasowy funkcjonowania.

Ryzyko związane z działalnością spółek portfelowych

Spółka w ramach realizowanych koinwestycji z aniołami biznesu wspiera spółki portfelowe w działaniach strategicznych i operacyjnych (*smart money*), w celu zwiększania wartości tych spółek. Jednocześnie Spółka nie posiada większościowego pakietu udziałów lub akcji, a tym samym nie posiada większości głosów na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach. Bez względu na stosowane narzędzia kontroli w ramach umów inwestycyjnych ze spółkami portfelowymi, to wspólnicy większościowi i zarządy spółek portfelowych będą wywierać decydujący wpływ na podejmowane w spółkach decyzje. Spółka nie jest w stanie przewidzieć 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 ze Spółką. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki.



Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Z uwagi na realizowany rodzaj inwestycji przez Spółkę (głównie udziały lub akcje spółek niepublicznych na wczesnym etapie rozwoju), charakteryzują się one niską płynnością. Walory spółek portfelowych w zdecydowanej większości nie będą znajdować 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 Spółki.

Ryzyko związane z wyceną portfela

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości inwestycje Spółki są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy z zastosowaniem zróżnicowanych metod wyceny. Spółka dokonywać będzie szacowania wartości godziwej tylko w przypadku występowania ceny rynkowej, co oznacza wzrost wartości inwestycji tylko w przypadku pozyskania kolejnej rundy inwestycyjnej lub wiążącej oferty dalszego finansowania przy wyższej wycenie, niż w momencie inwestycji Spółki. Nadto Spółka dokonywać będzie odpisów w przypadku trwałej utraty wartości danej inwestycji.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną, natomiast jej spółki portfelowe prowadzą sprzedaż towarów, produktów i usług. Sytuacja makroekonomiczna panująca na rynkach, na których Spółka i jej spółki portfelowe prowadzą działalność wywiera pośredni wpływ na osiągnięte przez nie przychody i wyniki finansowe. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki i jej spółki portfelowe są: tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka gospodarcza i fiskalna, poziom wynagrodzeń i stopa bezrobocia. Tempo rozwoju podmiotów innowacyjnych na wczesnym etapie rozwoju może być również uzależniona od dostępności środków dotacyjnych. Zarówno typowe zmiany cyklu koniunkturalnego, jak i niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą powodować ograniczenie sprzedaży określonych towarów, produktów i usług spółek portfelowych i mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Działalność Spółki polega na inwestowaniu zebranych od akcjonariuszy środków w koinwestycje z inwestorami. Na rynku działalności inwestycyjnych działa wiele funduszy typu seed, venture capital innych, prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki. Znaczna część z tych podmiotów dysponuje przy tym większą kapitalizacją i posiadają mniejsze ograniczenia w zakresie kryteriów realizowanych inwestycji.

Poziom konkurencyjności środków oferowanych przez Spółkę zależy od rozpoznawalności (marki) Spółki, rozpoznawalności jej kluczowego personelu, a w perspektywie kolejnych lat także rozpoznawalność i reputacja spółek portfelowych. Nie można wykluczyć, że Spółka na skutek wielu czynników, z których znaczna część pozostaje poza jej kontrolą, w tym w następstwie działań podejmowanych przez jego konkurentów, nie będzie w stanie utrzymać lub wzmocnić swojej pozycji na rynku, rozumianej jako zdolność do pozyskania atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, w tym przy odpowiednim poziomie wyceny.

Na rynku finansowania projektów innowacyjnych na wczesnym etapie rozwoju dostępnych jest również szereg narzędzi inwestycyjnych, dłużnych i dotacyjnych, w tym wspieranych środkami publicznymi, których charakter powoduje, że są konkurencyjne względem inwestycji oferowanych przez Spółkę.



Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Wystąpienie nieprzewidywanych zdarzeń o charakterze wyjątkowym, takich jak: wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działania sił przyrody, może spowodować wystąpienie niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki Spółki i jej spółek portfelowych.

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach i ich interpretacją

Działalność Spółki i jej 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 Spółkę i jej spółki portfelowe. Dostosowanie się do zmieniających się i niejasnych 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 Spółkę i jej 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 Spółki przyznaje organom regulacyjnym szerokie uprawnienia w zakresie badania i egzekwowania 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 Spółki i jej spółek portfelowych.

Wystąpienie tego rodzaju okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i jej spółek portfelowych.

Ryzyko związane z obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Na zarządzających ASI działających na podstawie wpisu do rejestru ustawodawca nałożył obowiązki informacyjne. Niewywiązywanie się przez Spółkę z powyższych obowiązków może rodzić odpowiedzialność karną i administracyjną, która z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z obowiązkami sprawozdawczymi

Spółka jako wewnętrznie zarządzający ASI wpisany do rejestru prowadzonej przez KNF, zobowiązany jest m.in. do sporządzenia i przekazywania KNF okresowych sprawozdań dotyczących między innymi stosowania dźwigni finansowej oraz płynności i zarządzania ryzykiem. Nieprzekazywanie stosownych sprawozdań może rodzić odpowiedzialność karną i administracyjną, która może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.



W roku 2020 Spółka została zobligowana również do sporządzania kwartalnych sprawozdań dla Rzecznika Finansowego. Jednocześnie KNF pracuje nad kolejnymi obowiązkami sprawozdawczymi dotyczącymi zrównoważonego rozwoju. Spółka na bieżąco śledzi i weryfikuje zakres nowych obowiązków sprawozdawczych.

Ryzyko niekorzystnych zmian podatkowych

Brak stabilności i przejrzystości polskiego systemu podatkowego, spowodowane częstymi zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Ponadto nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone zmiany w przepisach prawa podatkowego, które będą niekorzystne dla Spółki lub, że polskie organy podatkowe nie przyjmą nowej, odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego, która będzie niekorzystna dla Spółki, co może mieć niekorzystny wpływ na identyfikację i kwalifikację kosztów podatkowych oraz faktyczną wysokość uzyskiwanego zysku, w tym zysku dla akcjonariuszy.

2.5. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

2.6. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

2.7. Informacja o instrumentach finansowych

Spółka w ramach prowadzonej działalności nie stosuje instrumentów finansowych, mających zabezpieczyć ją od ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, m.in. z uwagi na niską ekspozycję na wymienione rodzaje ryzyk.



3. Część finansowa

3.1. Wybrane dane finansowe Spółki

Wybrane pozycje Rachunku zysków i strat (PLN)	31.12.2021	31.12.2020
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	626 318,36	614 456,87
Zysk (strata) ze sprzedaży	-626 318,36	-614 456,87
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-626 318,36	-614 456,87
Zysk (strata) brutto	-1 102 574,03	-614 104,74
Zysk (strata) netto	-1 102 574,03	-614 104,74

Wybrane pozycje Aktywów (PLN)	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe	6 803 795,00	3 009 925,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	6 803 795,00	3 009 925,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa Obrotowe	150 452,44	387 957,37
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 895,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	145 687,22	386 603,24
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 870,22	1 354,13

Wybrane pozycje Pasywów (PLN)	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał (fundusz) własny	6 909 110,48	3 331 684,51
Kapitał podstawowy	149 150,00	128 100,00
Kapitał zapasowy	8 924 850,00	4 291 650,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	41 000,00	15 250,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 103 315,49	-489 210,75
Zysk (strata) netto	-1 102 574,03	-614 104,74
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 136,96	66 197,86
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	45 136,96	66 197,86
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00



3.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2021 roku prowadziła głównie działalność polegającą na pozyskaniu i analizie projektów inwestycyjnych, pozyskaniu Aniołów Biznesu do koinwestycji, a także realizacji siedmiu inwestycji.

W efekcie Spółka zrealizowała siedem inwestycji w 2021 roku na łączną kwotę 4,4 mln zł:

- spółka Xpress Delivery Sp. z o.o.;
- spółka Fully Verified OU – pożyczka konwertowana;
- spółka Cateromarket Sp. z o.o.;
- spółka American Lens Sp. z o.o. - inwestycja kontynuacyjna;
- spółka Xpress Delivery Sp. z o.o. – antidilution,
- spółka German Optiker Europe Sp. z o.o.;
- spółka InMotion Labs Sp. z o.o.;
- spółka Human Grade Sp. z o.o. – inwestycja kontynuacyjna.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 149.150 zł i dzielił się na 149.150 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniach 20 stycznia, 31 stycznia, 14 lutego i 15 lutego 2022 roku zarejestrowane zostały kolejne cztery podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 204.500 zł. Łączne wkłady akcjonariuszy po rejestracji wskazanych podwyższeń wyniosły 10.550.000 zł.

Głównym celem działalności prowadzonej przez Spółkę w kolejnym roku obrotowym będzie dalsze pozyskiwanie projektów inwestycyjnych oraz inwestorów prywatnych, a także dążenie do wzrostu wartości już posiadanych aktywów, realizacja inwestycji follow-on oraz wyjście z inwestycji na korzystnych warunkach.

Spółka, zgodnie z przyjętym harmonogramem inwestycyjnym, będzie dążyć do stopniowego zwiększania liczby spółek wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego, koncentrując się na inwestycjach w podmioty na etapie *early growth* i *start-up*, które generują już pierwsze przychody, a potencjał wzrostu ich wartości jest bardzo wysoki. Spółka zamierza również dokonywać inwestycji kontynuacyjnych w podmioty z własnego portfela, które rokują na dalszy rozwój i wzrost wartości.

3.3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki

W zakresie informacji wskazanych w art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1), Spółka informuje, że w roku 2021 zrealizowała osiem inwestycji w kwocie 4.348 tys. zł. Spółka wykazała ujemny wynik na działalności inwestycyjnej w kwocie 475.000 zł z uwagi na dokonane odpisy dotyczące trwałej utraty wartości inwestycji.

W Spółce po dniu bilansowym nie nastąpiły również istotne zmiany w ramach informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych i których nie wskazano w innych częściach niniejszego Sprawozdania.



3.4. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

Z uwagi na fakt, że do końca 2021 roku (i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania) Spółka nie zrealizowała żadnego wyjścia z inwestycji, a także nie doszło do weryfikacji rynkowej wyceny żadnej ze spółek portfelowych (poprzez transakcję na ich udziałach lub podwyższenia kapitału), Spółka nie ma możliwości kalkulacji wskaźników efektywności realizacji inwestycji.

Poniżej zaprezentowano wskaźniki dotyczące dotychczasowego tempa inwestycyjnego.

Wskaźnik	2019	2020	2021	Cały portfel
Liczba inwestycji	1	5	7	9 ¹
Łączna wartość inwestycji	500 000	2 509 925	4 348 021	7 357 946
Średnia wartość inwestycji	500 000	501 985	621 146	817 550

3.5. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

Najistotniejszymi wskaźnikami niefinansowymi związanymi z efektywnością działalności Spółki są te, które charakteryzują liczbę i jakość pozyskanych projektów inwestycyjnych, a także liczba zaangażowanych w koinwestycje aniołów biznesu, w tym nowych aniołów.

W tym obszarze Spółka konsekwentnie odnotowuje wzrosty i satysfakcjonujące wyniki.

¹ Liczba spółek portfelowych nie równa się sumie inwestycji, które obejmują inwestycje kontynuacyjne i antidilution



4. Oświadczenia Zarządu Spółki

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności POMERANGELS ASI S.A. za okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 9 marca 2022 r.

Tomasz Łasecki
Prezes Zarządu

Grzegorz Gawlik
Wiceprezes Zarządu

Szczecin, 17 marca 2022 r.

