

VENO Spółka Akcyjna

Sprawozdanie skonsolidowane Zarządu z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce Emitenta	2
1.1. Zarząd.....	2
1.2. Rada Nadzorcza.....	2
1.3. Struktura akcjonariatu	3
1.4. Przedmiot działalności	3
2. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym 2012	4
2.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.	5
2.2. Przewidywany rozwój jednostki.	8
2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
2.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	14
2.5. Akcje własne	14
2.6. Oddziały (zakłady) jednostki	14
2.7. Instrumenty finansowe	14

1. Podstawowe informacje o Spółce Emitenta

Firma	VENO Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
Ilość akcji	9.893.947
Nominał	1,55 PLN
Kapitał zakładowy	15.335.617,85 PLN, w pełni opłacony
Wpis	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	290248
NIP	1132693199
Regon	141107326

1.1. Zarząd

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Arkadiusz Kuich, obejmujący to stanowisko od dnia zawiązania spółki czyli od 6 września 2007 roku.

1.2. Rada Nadzorcza

W 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Jacek Haft-Szatyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Jakubowski - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Matusiak – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Swadkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Hajduk - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Marek Tomkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Haft-Szatyński - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Jakubowski - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Matusiak – Członek Rady Nadzorczej
- Wioletta Sitańska - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Wojno - Członek Rady Nadzorczej

1.3. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31/12/2013 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
GERO S.A.	260 000	5,06%	260 000	5,06%
Waldemar Sobański	290 545	5,65%	290 545	5,65%
Robert Potoczak	283 655	5,52%	283 655	5,52%
VENO S.A.	6 100	0,12%	6 100	0,12%
Pozostali	4 300 406	83,65%	4 300 406	83,65%
Razem	5 140 706	100,00%	5 140 706	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Zen Capital ONE Sp. z o.o. S.K.A.	3 368 240	34,04%	3 368 240	34,04%
GERO S.A.	840 383	8,49%	840 383	8,49%
VENO S.A.	105 000	1,06%	105 000	1,06%
Pozostali	5 580 324	56,40%	5 580 324	56,40%
Razem	9 893 947	100,00%	9 893 947	100,00%

1.4. Przedmiot działalności

70 działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z Zarządzaniem
64.20.Z działalność holdingów finansowych
66.19.Z pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
29.10.B produkcja samochodów osobowych

2.Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym 2012

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności GK VENO obejmuje następujące części:

- 1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
- 2) Przewidywany rozwój jednostki
- 3) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- 4) Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
- 5) Akcje własne
- 6) Oddziały (zakłady) jednostki
- 7) Instrumenty finansowe

.....
Prezes Zarządu
Arkadiusz Kuich

Warszawa, dnia 02/08/2013 roku

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

Spółka kontynuowała realizację dotychczasowej strategii, co oznacza przede wszystkim prowadzenie prac mających na celu pozyskanie kolejnych spółek portfelowych i sprzedaż z zyskiem dotychczasowych spółek z portfolio. Obecnie - w oparciu o przejęty FIZAN - trwają prace Zarządu nad nową strategią, która zostanie wkrótce oficjalnie ogłoszona.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki odbyło się dnia 20 lipca 2012. Na ZWZ wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej otrzymali absolutorium.

W ciągu roku od publikacji poprzedniego raportu Emitent przeprowadził emisję akcji serii I, J oraz K, w ramach których Emitent wyemitował 5.853.241 akcji, w efekcie czego kapitał Spółki został podniesiony do 15.335.617,85 PLN, natomiast liczba akcji wzrosła do 9.893.947.

Zgodnie z raportem EBI 30/2011 część warrantów serii B spółki Arrinera Automotive została przeznaczona dla akcjonariuszy VENO, którzy objęli akcje emisji serii G, dając im możliwość uczestnictwa w finansowaniu supersamochodu Arrinera. VENO zaoferowała możliwość nabycia warrantów subskrypcyjnych Arrinera Automotive S.A. serii B w cenie 2 grosze za jeden warrant, upoważniających do objęcia akcji Arrinera Automotive serii C2 w cenie 45 groszy za jedną akcję. Warranty były zaoferowane w ten sposób, iż za każde zasubskrybowane i opłacone w ramach oferty publicznej 25 akcji VENO serii G, przysługiwała możliwość nabycia 1 warrantu subskrypcyjnego Arrinera Automotive serii C2. Oferta nabycia warrantów subskrypcyjnych Arrinera Automotive serii C2 została skierowana do 99 osób, które dokonały największych zapisów w ramach oferty publicznej akcji serii G (z zachowaniem warunków Art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.). Z oferty skorzystało 21 osób, które nabyły 632.885 warrantów serii B.

Opis działań Grupy Kapitałowej VENO S.A. w roku 2012 opisuje poniższe zestawienie:

- 1) 2012-04-24 po raz czwarty od maja 2011 roku Autoryzowany Doradca złożył na GPW w imieniu Arrinera Automotive S.A. zaktualizowany Dokument Informacyjny wraz z protokołem zmian do wcześniejszej wersji oraz danymi finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta.
- 2) 2012-05-18 w związku z opublikowaniem na portalu moto.pl oraz facebook.com/motodziennik fałszywych i nierzetelnych informacji wprowadzających w błąd w zakresie faktów dotyczących Emitenta oraz jego spółki zależnej Arrinera Automotive S.A. mającymi znamiona 1) manipulacji kursem Emitenta po wznowieniu notowań w dniu 21/05/2011 oraz 2) utrudnienia lub uniemożliwienia debiutu spółki Arrinera Automotive S.A. na NewConnect, Zarząd VENO S.A. złożył wniosek o wszczęcie postępowania przeciwko autorom w/w publikacji do Komisji Nadzoru Finansowego.
- 3) 2012-05-21 podpisano umowę nabycia papierów wartościowych na mocy której Emitent nabył 50% akcji w kapitale zakładowym i 62,5% w głosach spółki AbeoNet S.A. notowanej na NewConnect. W wyniku tej umowy VENO S.A. posiada 62,61% akcji w kapitale zakładowym i 71,96% w głosach spółki AbeoNet S.A. W zamian za nabycie 600.000 (sześćset tysięcy) Akcji, Emitent zobowiązał się wnieść cenę wynoszącą 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych). W związku z przejęciem pakietu większościowego w spółce AbeoNet S.A. planuje na najbliższym WZA tej spółki głosować nad zmianą jej statutu w taki sposób, aby doprowadzić przedsiębiorstwo produkujące supersamochód Arrinera do notowań na NewConnect. W tym celu rozważane jest także całkowite

- przejęcie AbeoNet oraz brane jest pod uwagę podniesienie jej kapitału zakładowego. Dalsze szczegóły dotyczące tej transakcji będą na bieżąco raportowane przez Emitenta.
- 4) 2012-05-22 Ze względu na trwające od 12 miesięcy konsultacje z Działem Emitentów GPW, zarząd Arrinera Automotive S.A. wycofał z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o dopuszczenie akcji do notowań na NewConnect
 - 5) 2012-06-04 w związku z zaprezentowaniem w dniu 16/05/2012 w audycji radiowej radia Tok FM oraz w sieci na stronie internetowej radia Tok FM fałszywych i niezrzetelnych informacji wprowadzających w błąd w zakresie faktów dotyczących Emitenta oraz jego spółki zależnej Arrinera Automotive S.A. mającymi znamiona 1) manipulacji kursem Emitenta po wznowieniu notowań w dniu 21/05/2011 oraz 2) utrudnienia lub uniemożliwienia debiutu spółki Arrinera Automotive S.A. na NewConnect, Zarząd VENO S.A. złożył wniosek o wszczęcie postępowania przeciwko autorom w/w publikacji do Komisji Nadzoru Finansowego.
 - 6) 2012-07-09 Z uwagi na częste zapytania od naszych akcjonariuszy odnośnie ujawnienia danych fabryki z którą Arrinera Automotive S.A. podpisała w roku 2011 list intencyjny dotyczący uruchomienia i produkcji supersamochodu Arrinera, Zarząd spółki Arrinera Automotive S.A. oficjalnie poinformował, że firmą tą jest SILS Centre Gliwice Sp. z o.o. z grupy Ferrostaal Automotive GmbH, Essen, Niemcy. Produkcja samochodu przewidywana jest w nowo budowanym zakładzie w Gliwicach. Dane powyższe zostały ujawnione za zgodą Zarządu Spółki SILS Centre Gliwice Sp. z o.o.
 - 7) 2012-08-03 Arrinera Automotive S.A. zaprezentowała nazwę pierwszego modelu Arrinery, która brzmi 'Hussarya' oraz przedstawiła unowocześnioną stylistykę nadwozia wersji produkcyjnej supersamochodu Arrinera Hussarya. Zaprezentowana stylistyka jest wynikiem konsekwentnie prowadzonych prac od 2008 roku zmierzających do stworzenia polskiego supersamochodu Arrinera Hussarya. Arrinera Hussarya nie zmieniała najważniejszych wymiarów bazowych w stosunku do prototypu przedstawionego w 2011 roku, a przyjęta stylistyka spowodowała efekt optycznej lekkości, korespondując z aktualnymi trendami na świecie.
 - 8) 2012-10-04 Arrinera Automotive S.A. podpisała z Politechniką Warszawską umowę Konsorcjum naukowego o nazwie "Inicjatywa transferu techniki lotniczej do przemysłu motoryzacyjnego ITTLePM". Szacowana wartość projektów badawczych wynosi 5.000.000 zł. Kwota przewidziana na sfinansowanie prac dla Arrinera Automotive wynosi 50% powyższej kwoty. Umowa przewiduje 3-letnią współpracę przy programie badawczym organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Celem kooperacji jest stworzenie platformy badawczej na bazie supersamochodu Arrinera dla innowacyjnych rozwiązań konstrukcyjnych proponowanych przez uczelnię oraz wieloletniego programu badawczego.
 - 9) 2012-10-23 Emitent nabył 12.526.189 warrantów subskrypcyjnych serii B (dalej zwanych "Warrantami"), wyemitowanych przez spółkę pod firmą Arrinera Automotive S.A. Oferta nabycia powyższych warrantów w cenie 2 gr za jeden warrant zostanie skierowana do 99 akcjonariuszy, którzy objęli i opłacili co najmniej 21.001 (dwadzieścia jeden tysięcy i jedna) akcji serii G VENO S.A., przy czym za każde objęte i opłacone 25 akcji VENO S.A. serii G przysługuje prawo do nabycia 1 warrantu subskrypcyjnego serii B. Zarząd VENO S.A. przypomina, iż każdy 1 warrant subskrypcyjny serii B uprawnia do objęcia 1 akcji Arrinera Automotive S.A. serii C2 w cenie 45 groszy za jedną akcję.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- 8) 2013-01-17 Do Spółki wpłynęła umowa podpisana w dniu 16/01/2013 roku dotycząca nabycia aktywów o znacznej wartości. Przedmiotem umowy było nabycie przez Emitenta 160 (sto sześćdziesiąt) Certyfikatów GO FUND 2 FIZAN, numer RFI 670, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł. (słownie: sto złotych) za kwotę łączną 3.880.022,00 PLN (trzy miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy dwadzieścia dwa złote). Głównym aktywem jaki posiada GO FUND 2 FIZAN poprzez swoją spółkę zależną jest 29,47% akcji The Farm 51 Group S.A.
- 9) 2013-02-12 W wyniku podpisanych w dniu 11/02/2013 r. umów, Emitent nabył 286

- certyfikatów GO FUND 2 FIZAN (numer RFI 670) zarządzanego przez GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, każdy o wartości nominalnej 100,00 PLN (słownie: sto złotych) za kwotę łączną 14.300.000,00 PLN (czternaście milionów trzysta tysięcy złotych). Głównym aktywem jaki posiada GO FUND 2 FIZAN poprzez swoją spółkę zależną jest 29,47% akcji The Farm 51 Group S.A.
- 10) 2013-03-29 Wpłynęła do Spółki umowa zlecenia sprzedaży na podstawie której VENO zbyła 600 tys. akcji, reprezentujących 50% kapitału zakładowego i 50% głosów na walnym zgromadzeniu AbeoNet S.A. do spółki Fin Gero S.A. SKA w 100% zależnej od FIZAN GO2 FUND, w którym VENO posiada ponad 95% certyfikatów. W zamian za zbycie 600 tys. akcji AbeoNet S.A. VENO S.A. otrzyma cenę w wysokości 600 tys. zł.
- 11) 2013-05-27 Zarząd poinformował, iż Emitent nabył 14 certyfikatów GO FUND 2 FIZAN (numer RFI 670) zarządzanego przez GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, każdy o wartości nominalnej 100,00 PLN (słownie: sto złotych) za kwotę łączną 700.000,00 PLN (siedemset tysięcy złotych). W związku z powyższą transakcją VENO jest obecnie właścicielem 300 certyfikatów GO FUND 2 FIZAN stanowiących 100% wszystkich certyfikatów. Zgodnie z umową Nabywcy przysługuje prawo żądania odkupu przez Zbywcę całości lub części Certyfikatów w przypadku gdyby w okresie do 31 grudnia 2014 r. wycena aktywów netto GO FUND 2 FIZAN przypadająca na Certyfikat nie przekroczyła w żadnym momencie jednostkowej ceny sprzedaży Certyfikatów. Żądanie odkupu powinno być złożone przez Nabywcę nie później niż w terminie do dnia 31 stycznia 2015 r. Zbywca zobowiązany jest do zawarcia umowy sprzedaży z Nabywcą w terminie 7 dni od dnia złożenia przez Nabywcę oświadczenia o żądaniu odkupu Certyfikatów. Cena po jakiej odkupowane będą Certyfikaty równa będzie cenie ich nabycia.
- 12) 2013-06-05 29 maja 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, ogłosił wyrok w sprawie Arrinera Automotive S.A. przeciwko portalowi moto.pl (red. nac. J. Szalkowi), na którym umieszczony został materiał filmowy zawierający szereg nieprawdziwych i nieścisłych informacji autorstwa Jacka Balkana. Sąd zobowiązał pozwanego do opublikowania sprostowania o treści i brzmieniu jak w pozwie oraz wniosku o sprostowanie. Wyrok jest nieprawomocny. Więcej informacji na powyższy temat znaleźć można znaleźć można na stronie oficjalnego bloga spółki Arrinera Automotive po adresem <http://arrinera.blogspot.com>.
- 13) 2013-07-04 Uchwała nr 751/2013 z dnia 4 lipca 2013 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie zawieszenia na rynku NewConnect obrotu akcjami Emitenta w związku z nieprzekazaniem skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012. Zawieszenie obrotu akcjami spółki VENO S.A. obowiązuje w okresie od dnia 4 lipca 2013 r. do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym spółka ta w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu przekaże do publicznej wiadomości skonsolidowany raport roczny za rok 2012 sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. W okresie zawieszenia obrotu zlecenia maklerskie na akcje spółki VENO S.A. mogą być przyjmowane, anulowane i modyfikowane.
- 14) 2013-07-16 Zarząd AbeoNet SA podpisał list intencyjny na podstawie którego rozpoczęto negocjacje umowy inwestycyjnej mającej na celu zakup przedsiębiorstwa, wydzielonej części przedsiębiorstwa bądź akcji, w spółce będącej w trakcie realizacji pierwszego z kilku opracowanych projektów jachtów motorowych. Docelowo spółka będzie zajmowała się budową ekskluzywnych jednostek dostosowywanych do indywidualnych potrzeb i gustów klientów.

2.2. Przewidywany rozwój jednostki.

a) Opis działalności

VENO S.A. prowadzi inwestycje typu private equity ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji venture capital. VENO zainteresowana jest szczególnie inwestycjami, które może wspierać na etapie załazkowym (seed) lub rozruchu (start-up) charakteryzującymi się wysokim potencjałem wzrostu. Standardową strategią wyjścia z inwestycji jakie stosuje VENO jest upublicznienie Spółki na rynku kapitałowym, ale również sprzedaż posiadanych akcji inwestorowi branżowemu.

Do Grupy Kapitałowej VENO należą zarówno spółki oferujące produkty (Arrinera Automotive), jak i usługi (The Farm 51 Group S.A.).

Obecnie - w oparciu o przejęty FIZAN - trwają prace Zarządu nad nową strategią, która zostanie wkrótce oficjalnie ogłoszona.

b) Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko niepowodzenia strategii działalności Emitenta

Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. usług i produktów oferowanych przez spółki portfelowe Emitenta albo kluczowych założeń polityki inwestycyjnej Emitenta. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację na rynku, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko inwestycyjne

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta muszą być świadomi tego, że przyszłe wyniki finansowe Emitenta uzależnione będą od decyzji inwestycyjnych związanych z nabywaniem akcji, udziałów spółek prowadzących działalność na rynku usług, dystrybucji i produkcji - w tym produkcji samochodów. Błędne decyzje inwestycyjne, spadek wartości nabywanych przedsiębiorstw, trudności finansowe podmiotów, w które inwestuje Emitent, będą miały negatywny wpływ na jego wynik finansowy.

Nie można wykluczyć, że sytuacja finansowa bądź prawna podmiotów, w których Emitent nabędzie udziały / akcje odbiegać będzie od tej, jaka stanowiła podstawę decyzji inwestycyjnej Emitenta. Dotyczy to zwłaszcza spółek osobowych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, których sprawozdania finansowe nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta. Emitent zamierza jednak minimalizować ryzyko wystąpienia takich sytuacji poprzez poddanie spółek w których zaangażowanie finansowe rozważa, badaniom biegłych rewidentów, doradców podatkowych i doradców prawnych (due diligence).

Nie ma gwarancji, że założone przez Emitenta w toku procesu inwestycyjnego cele dotyczące rozwoju nabywanych przedsiębiorstw oraz wzrostu ich wartości zostaną osiągnięte. Zwłaszcza w odniesieniu do spółek rozpoczynających działalność brak jest pewności co do wysokości przyszłych przychodów, ich rentowności oraz ewentualnej konieczności ich dokapitalizowania. Tym samym Emitent nie ma pewności, że zainwestowane środki przyniosą oczekiwany wzrost wyniku finansowego.

Inwestowanie w papiery udziałowe nieznajdujące się w obrocie na rynku zorganizowanym wiąże się także z ryzykiem braku możliwości szybkiego ich zbycia (wyjścia z inwestycji) z uwagi na niewielką płynność takich papierów.

Ryzyko wyceny

Działalność inwestycyjna (w szczególności polegająca na nabywaniu udziałów / akcji w innych podmiotach), wiąże się z tym, że wycena Emitenta oraz jego wartość będą zależać wprost od wyceny i wartości nabytych udziałów / akcji, które to z kolei mogą zależeć od czynników niezależnych od Emitenta. Poziom wyceny i wartości Emitenta może zatem być w wielu przypadkach niezależny od jego działań i może negatywnie odbiegać od oczekiwań Emitenta i jego akcjonariuszy.

Ryzyko związane z długofalowością planowanych inwestycji

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta muszą liczyć się z tym, że inwestycje przez niego dokonywane będą inwestycjami średnioterminowymi, tj. takimi, które przyniosą spodziewaną stopę zwrotu w okresie nie krótszym niż dwa, trzy lata. Zyski Spółki mają pochodzić przede wszystkim z dywidendy wypracowanej przez spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta (które dzięki finansowanym przez Spółkę inwestycjom mają systematycznie poprawiać swój wynik finansowy), a także z możliwości sprzedaży z zyskiem posiadanych pakietów akcji w spółkach z portfela inwestycyjnego (wyjścia kapitałowe).

Mając na uwadze opisany wyżej sposób realizacji zysku Emitent zakłada więc, że osiągane przez niego zyski będą przeznaczone na dalszą rozbudowę portfela inwestycyjnego, a także na wsparcie bieżących inwestycji.

Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku

Poważna awaria, istotne zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez którąś ze spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku poszczególne spółki mogą mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub spowodować utratę klientów na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych tychże spółek, a co za tym idzie także pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników

Działalność produkcyjna w niektórych spółkach z portfela inwestycyjnego Emitenta wymaga zatrudniania doświadczonych pracowników, a przede wszystkim: inżynierów i projektantów, którzy posiadają dostateczne doświadczenie w wykonywanej pracy. Odejście najbardziej doświadczonych pracowników może w istotny sposób ograniczyć zdolności produkcyjne i doprowadzić do opóźnień w realizacji zobowiązań. Spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta starają się zapobiegać wystąpieniu powyższego ryzyka poprzez szkolenia jak największej liczby nowych pracowników i ich doskonalenie zawodowe, a także proponowanie dotychczasowym pracownikom elastycznych warunków zatrudnienia i rynkowych wynagrodzeń.

Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich

Działalność spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta, zwłaszcza ta polegająca na produkcji „supersamochodu”, może powodować kierowanie wobec tych spółek zarzutów naruszenia cudzych praw na dobrach niematerialnych. Dotyczy to przede wszystkim praw z rejestracji wzorów przemysłowych (zarówno krajowych, jak i wspólnotowych), jak również praw

autorskich przynależnych projektantom (designerom) karoserii, bądź też jej części (spoilerów, zderzaków, etc.). Naruszenie tych praw może prowadzić do podnoszenia przez wspomniane osoby roszczeń o zaniechanie naruszenia, a także o naprawienie szkody powstałej w jego wyniku. Dochodzenie tych roszczeń może doprowadzić do wszczęcia procesów sądowych w Polsce i poza jej granicami, których rozstrzygnięcie jest niemożliwe do przewidzenia, a które prowadzić mogą do orzeczenia wobec konkretnych spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta zakazu produkcji (dystrybucji) określonych części, a także do obowiązku naprawienia wyrządzonej osobom trzecim szkody.

Ryzyko realizacji roszczeń spółek z portfela inwestycyjnego z tytułu sprzedaży towarów przez Internet (w tym za granicę)

Niektóre spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta mogą oferować swoje towary i usługi między innymi przez Internet. Oznacza to, że nie mają one większego wpływu na określenie kręgu osób korzystających z ich usług (brak osobistego kontaktu z klientem). Z uwagi na anonimowość transakcji dokonywanych na rynku e-commerce przedsiębiorstwa działające w tej branży narażone są w większym stopniu na ryzyko niewykonania przez klientów zobowiązań płatniczych. Dochodzenie roszczeń przez spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta wobec klientów jest dodatkowo utrudnione w przypadku odbiorców mających miejsce zamieszkania poza terytorium Polski. Oznacza to bowiem zwykle konieczność zapewnienia sobie w innych krajach reprezentacji procesowej w postępowaniach sądowych wszczynanych wobec nierzetelnych klientów. W wielu przypadkach może to oznaczać nieopłacalność dochodzenia roszczeń o niewielkiej jednostkowej wartości.

Ryzyko związane z czynnościami prawnymi dokonywanymi w ramach spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta

W ocenie Emitenta transakcje zawierane między Emitentem a spółkami z portfela inwestycyjnego Emitenta, były i są dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami i na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż w jednostkowych przypadkach sposób zawarcia transakcji odbiegać będzie od warunków rynkowych, co w efekcie może prowadzić do braku pełnego odzwierciedlenia efektywności działań gospodarczych niektórych podmiotów z portfela inwestycyjnego.

Organy podatkowe mogą także poddawać relacje pomiędzy spółkami portfelowymi Emitenta szczególnie wnikliwemu badaniu pod kątem wymiaru podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można zatem wykluczyć odmiennej oceny podatkowych skutków transakcji z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe i co za tym idzie, ustalenia przez nie dochodu Emitenta lub jego spółek portfelowych na innym poziomie i naliczenia w związku z tym dodatkowych podatków i opłat sankcyjnych.

W stosunkach między podmiotami z portfela inwestycyjnego Emitenta często stosowane są weksle, które są emitowane w celu pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój. Spółka będąca emitentem weksla w zamian za jego wystawienie otrzymuje od wierzyciela wekslowego środki na realizację określonej inwestycji. Z wykorzystaniem weksli wiąże się określone ryzyko. Z uwagi na charakter zobowiązania wekslowego obowiązek zapłaty odrywa się od konkretnej przyczyny prawnej zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia, pozbawiając wystawcę weksla możliwości podnoszenia zarzutów z tego stosunku prawnego. Emitent nie wyklucza dalszego obrotu wekslami jako instrumentem płatniczym z podmiotami trzecimi, co powoduje ryzyko związane z bezwarunkowym obowiązkiem zapłaty sumy wekslowej w dacie wymagalności weksla, niezależnie od stosunków prawnych pomiędzy wystawcą a uprawnionym i może stać się podmiotem odpowiedzialnym za ich zapłatę. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent nie jest dłużnikiem wekslowym żadnego podmiotu.

Ryzyko wahań kursów walutowych

Dystrybucja produktów niektórych spółek z portfela inwestycyjnego (np. produkcja i sprzedaż supersamochodów pod marką Arrinera przez Arrinera Automotive S.A.) jest ukierunkowana przede wszystkim na klientów z terenu Europy Zachodniej, a docelowo także z całego świata. Tym samym płatności dokonywane przez nabywców części produktów będą w przeważającej mierze dokonywane w walutach obcych, przede wszystkim w euro i dolarach amerykańskich. Natomiast należności za części dostarczane przez dostawców do spółek z portfela inwestycyjnego oraz koszty ich działalności są regulowane w przeważającej części w złotych polskich. Gwałtowne zmiany kursów walut może wpłynąć negatywnie na rentowność, a tym samym na płynność spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta.

Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu udziałów bądź akcji w spółkach działających na różnych rynkach, w tym motoryzacyjnym, a także w spółkach wykorzystujących Internet do sprzedaży swoich produktów lub usług. W opinii Emitenta konkurencję dla jego działalności mogą stanowić działania podejmowane przez fundusze oferujące finansowanie typu venture capital, mezzanine lub private equity. Należy jednak zwrócić uwagę na cechy odróżniające działalność Emitenta od typowej działalności inwestycyjnej prowadzonej przez wspomniane fundusze. Pomimo tych cech nie można jednak wykluczyć, że podmiot poszukujący środków na dalszy rozwój zdecyduje się na finansowanie oferowane przez inne działające na rynku fundusze. Niemniej jednak, Emitent przewiduje, że istotnym czynnikiem zwiększającym jego konkurencyjność wobec wspomnianych funduszy jest świadczenie na rzecz finansowanych podmiotów kompleksowej pomocy i wsparcia, w szczególności z zakresu branży motoryzacyjnej i internetowej, co powinno zachęcić podmioty o podobnym profilu działalności, poszukujących finansowania, do wyboru oferty Emitenta.

c) Wybrane informacje ze Spółek z grupy VENO

Stratofin Limited

VENO posiada 100% w kapitale zakładowym Stratofin Limited z siedzibą na Cyprze. Inwestycja w Stratofin związana jest z decyzją VENO o uruchomieniu podmiotu inwestycyjnego w celu osiągnięcia prawnie dopuszczalnej optymalizacji podatkowej. Spółka odnotowała pierwsze transakcje kapitałowe na których osiągnęła zysk.

Arrinera Automotive S.A.

Emitent posiada 79,39% w kapitale zakładowym tej Spółki. Arrinera Automotive S.A. prowadzi prace rozwojowe w celu do uruchomienia produkcji supersamochodu Arrinera Hussarya.

W 2012 roku Arrinera Automotive S.A. nawiązała współpracę z Politechniką Warszawską reprezentowaną przez prof. ndzw. dr hab. inż. Janusza Piechnę oraz dr inż. Rafała Dalewskiego z Wydziału Mechanicznego Energetyki i Lotnictwa. Wyższa Uczelnia zrealizowała badania właściwości aerodynamicznych bryły nadwozia pojazdu Arrinera Hussarya. Wyniki badań posłużyły do udoskonalenie linii nadwozia.

Również w ramach współpracy z uczelnią utworzono konsorcjum pod nazwą „Inicjatywa transferu techniki lotniczej do przemysłu motoryzacyjnego ITTLePM”, będące platformą badawczą (na bazie supersamochodu Arrinera Hussarya) dla innowacyjnych rozwiązań konstrukcyjnych proponowanych przez uczelnię oraz dla wieloletniego programu badawczego. Umowa podpisana została pomiędzy Arrinera Automotive S.A., Politechniką Warszawską oraz firmą SymKom - dystrybutorem zaawansowanego oprogramowania, posiadającym prawie dwudziestoletnie doświadczenie w dziedzinie symulacji przepływów, oferującą najnowsze technologie z dziedziny CAE i CAD, ukierunkowanej na obliczeniową mechanikę płynów CFD oraz analizy strukturalne. Umowa przewiduje 3-letnią współpracę przy programie badawczym

organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

W 2012 roku zaprojektowana została przestrzenna rama 3D dla wersji produkcyjnej supersamochodu Arrinera Hussarya oraz zakupione zostały główne podzespoły (w tym silnik koncernu GM), które znajdą zastosowanie w jeżdżącym ramie supersamochodu.

Wyfrezowany również został w modeling clayu model wersji produkcyjnej supersamochodu w skali 1:4 w celu oceny bryły nadwozia wykonanej w 3D i naniesienia poprawek.

Zaprojektowana została kabina supersamochodu Arrinera Hussarya w skali 1:1. Usprawniono pod względem ergonomicznym i stylistycznym wnętrze modelu w skali 1:4 oraz w kabinę wykonaną w skali 1:1.

Zakończono proces modelowania wnętrza, którego wieńczącym etapem było wykonanie skanowania projektu wnętrza modelu supersamochodu Arrinera Hussarya przez firmę zewnętrzną.

W 2012 roku Arrinera Automotive S.A. podjęła współpracę z organizatorem europejskich wyścigów samochodów sportowych oraz wyścigowych GT3. Na poczet współpracy podpisany został list intencyjny i umowa o zachowaniu poufności. Firma zagraniczna zaproponowała stworzenie na własny koszt samochodu Arrinera Hussarya, która będzie brała udział w zawodach GT3. Po stronie Arrinera Automotive S.A. leżeć będzie dostarczenia ram pojazdu, wnętrza i paneli nadwozia.

Upubliczniony został wygląd wersji produkcyjnej Arrinera Hussarya. Na początku zaprezentowane zostały szkice obrazujące etapy powstawania finałowego design'u, następnie teasery, a na końcu rendery. Nowy wygląd auta spotkał się z dużym uznaniem na całym świecie, o czym świadczą emaile i telefony od osób zainteresowanych samym projektem lub kupnem auta.

W 2012 roku spółka podjęła decyzję o stworzeniu limitowanej edycji Arrinera Hussarya, który trafi do 33 wybranych klientów na świecie. Ta unikatowa edycja auta będzie się charakteryzowała odmienioną stylistyką nadwozia, unikalnymi elementami wnętrza oraz specjalnym kolorem lakieru. Klienci limitowanej edycji otrzymają również ekskluzywny zegarek Hussarya. Producentem lakieru do standardowej i limitowanej serii 33 będzie koncern PPG, wspólnie z którym stworzono propozycję 3 unikalnych kolorów (półmat) dedykowanych serii 33. Projekt przewiduje także umieszczenie specjalnych lakierów ceramicznych, które charakteryzują się kilkukrotnie większą odpornością na zarysowania względem tradycyjnych lakierów.

Spółka zgłosiła wnioski patentowe: bryłę nadwozia produkcyjnej wersji supersamochodu Arrinera Hussarya oraz znak słowno-graficzny Hussarya. Zarejestrowany został znak słowno-graficzny „Hussarya” w Urzędzie do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego mieszczącego się w Alicante (Hiszpania). W Polsce i na świecie zostało zarejestrowanych ponad 100 domen internetowych związanych z wyrazem "Arrinera" i „Hussarya”.

Znak towarowy "Arrinera" został zarejestrowany także w Chinach oraz w Rosji w klasach 12, 25, 28, 35, 37, 41. Arrinera Automotive S.A. otrzymała od Urzędu Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego certyfikat dotyczący znaku towarowego słowno-graficznego 'Hussarya'.

GO FUND 2 FIZAN

Emitent posiada 300 certyfikatów (stanowiących 100% wszystkich certyfikatów) GO FUND 2 FIZAN (numer RFI 670) zarządzanego przez GO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Głównym aktywem jaki posiada GO FUND 2 FIZAN poprzez swoją spółkę zależną jest 21,49% akcji (w głosach 15,71%) The Farm 51 Group S.A.

Zespół The Farm 51 Group S.A. specjalizuje się w tworzeniu zaawansowanych gier akcji 3D - najbardziej prestiżowej i wymagającej grupy produktów pośród gier wideo. Od początków firmy głównym celem zespołu jest to, aby jej produkty wyróżniały się pod każdym możliwym względem: zaawansowaną oprawą audiowizualną, nieszablonowymi mechanizmami rozgrywki oraz wciągającą fabułą. The Farm 51 ma na swoim koncie szereg osiągnięć. Do tej pory studio zrealizowało m.in. autorskie projekty gier - m.in. "NecroVisioN" i "NecroVisioN: Lost Company", które spotkały się z ciepłym przyjęciem graczy i branżowych recenzentów. Studio zajmuje się

również produkcją gier na zlecenie i podwykonawstwem. Firma brała udział przy pracach nad tak znanymi polskimi grami jak "Wiedźmin" i "Two Worlds II". W październiku 2012 r. na rynku ukazał się "Painkiller Hell & Damnation" - gra stanowiąca remake kultowego tytułu sprzed lat, wykonany w całości w studiu The Farm 51. Najnowsza produkcja "Deadfall Adventures" (znana wcześniej pod roboczym tytułem "The Adventurer"), zostanie wydana na świecie przez Nordic Games GmbH, co zostało potwierdzone w umowie podpisanej 16 stycznia 2013 roku. Gra ta powstaje obecnie w wersji na komputery PC i konsolę Xbox 360. The Farm 51 Group S.A. notowana jest na NewConnect.

Style247.pl S.A.

Emitent posiada 52,94% w kapitale zakładowym spółki. Firma powstała w celu stworzenia portalu, który prezentować będzie produkty znanych marek ze sklepów tradycyjnych i internetowych w oparciu o tzw. 'Discovery Shopping'.

Zarząd VENO S.A. planuje do końca roku 2013 podjąć decyzję o sprzedaży tej spółki lub dalszego pozostania w jej akcjonariacie.

VENTURIO S.A.

Emitent posiada 46,11% udziałów w spółce VENTURIO. Obecnie spółka przygotowuje wniosek do urzędu patentowego w USA, opisującego rewolucyjną metodę obsługi mikropłatności za pośrednictwem telefonów komórkowych. Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 40 tys. zł na zgłoszenie patentowe.

Zarząd VENO S.A. planuje do końca roku 2013 podjąć decyzję o sprzedaży tej spółki lub dalszego pozostania w jej akcjonariacie.

SCFP S.A.

Emitent posiada 44,26% udziałów w spółce SCFP. Jest to firma powstała w celu tworzenia wspólnych przedsięwzięć realizujących projekty aplikacji mobilnych oraz zapewnienia wsparcia technologicznego, prawnego i organizacyjnego przez zespół profesjonalnych i doświadczonych specjalistów.

Zarząd VENO S.A. planuje do końca roku 2013 podjąć decyzję o sprzedaży tej spółki lub dalszego pozostania w jej akcjonariacie.

AbeoNet S.A.

Emitent posiada 26,34% w kapitale zakładowym oraz w głosach. Spółka działa w branży ochrony reputacji w internecie i PR. AbeoNet jest notowana na NewConnect.

Obecnie główni akcjonariusze rozważają zmianę strategii rozwoju spółki.

BLU ONE S.A.

Emitent posiada 4,76% udziałów w spółce BLU ONE, posiadającej 18% akcji w spółce Inno-Gene S.A. BLU ONE jest firmą inwestującą w spółki z branży nowych technologii i innowacyjnych pomysłów. Celem firmy jest dokonywanie inwestycji finansowych, a następnie pozostawanie w spółkach portfelowych w roli inwestora finansowego. Spółka stosuje typowe metody wyjścia z realizowanych przez siebie inwestycji, które traktuje długoterminowo, a mianowicie: wykup inwestorski, odsprzedaż udziałów lub akcji inwestorowi branżowemu lub upublicznienie spółki i sprzedaż akcji na rynku. Celem spółki jest maksymalizacja zysku na realizowanych przez siebie inwestycjach.

2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności w zakresie badań i rozwoju.

2.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Zarząd VENO S.A. przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012, na które składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 17.885.076,01 zł;
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący stratę netto 1.260.545,74 zł;
4. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 206.595,42 zł;
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o sumę 416.017,27 złotych;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przedstawionymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki.

2.5. Akcje własne

W dniu 2012-02-08 odbyło się NWZA Emitenta podczas którego uchwalono skup do 20 proc. akcji własnych za maksymalnie 2,5 mln zł przy cenie maksymalnej na poziomie 4,65 zł.

W dniu 2012-12-03 Spółka podała do publicznej wiadomości Regulamin nabywania akcji własnych przez Emitenta, zatwierdzony uchwałą Zarządu VENO S.A. z dnia 26/11/2012 roku. Termin rozpoczęcia nabywania akcji własnych nastąpił w dniu 27 listopada 2012 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nabył w sumie 105 000 akcji własnych stanowiących 1,06 % kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów oraz dających prawo do 105 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

2.6. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

2.7. Instrumenty finansowe

Spółka nie stosowała w 2012 roku instrumentów finansowych.