

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

01.01.2015 – 31.12.2015

Spis treści

1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej	3
2. Słownik.....	3
3. Opis Spółki (jednostki dominującej)	3
4. Opis Grupy Kapitałowej ze wskazaniem podmiotów podlegających konsolidacji	3
5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2015, a także po jego zakończeniu – do dnia zatwierdzenia sporządzenia finansowego	7
5.1. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2015	7
5.1.1. Zmiany w organach Spółki	7
5.1.2. Zbycie praw i obowiązków w Kancelarii Prawnej Miško-Pawłowska i Wspólnicy sp. k.....	8
5.1.3. Zawarcie umowy inwestycyjnej oraz zawiązanie Farm Innovations Sp. z o.o.	8
5.1.4. Realizacja zysku z inwestycji	8
5.1.5. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej oraz zmiana jej strategii rozwoju.....	9
5.1.6. Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w Tap2C S.A.	9
5.1.7. Złożenie wniosku o dofinansowanie w ramach programu Bridge Alfa.....	10
5.1.8. Zmiany w Radzie Nadzorczej oraz Zarządzie Unitax Service Sp. z o.o.	10
5.1.9. Rozwiązanie umów	10
5.2. Zdarzenia w roku obrotowym 2015	11
5.2.1. Sprzedaż akcji IQ Pharma S.A.	11
5.2.2. Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami z grupy Red Pharma	11
5.2.3. Emisja akcji serii G	11
5.2.4. Pozostałe (negatywnie oceniane) zdarzenia	11
6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	13
7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	14
8.1. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	14
8.2. Struktura głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w 2015 r.	15
8.3. Istotne pozycje pozabilansowe	16
8.4. Kadry.....	16

9. Nabywanie akcji własnych	16
10. Informacja o oddziałach (zakładach)	16
11. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń	16
11.1. Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski	16
11.2. Ryzyko związane ze strategią spółek z Grupy Kapitałowej	17
11.3. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe	17
11.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych	18
11.5. Ryzyko związane z konkurencją	18
11.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	19
11.7. Ryzyko utraty płynności i upadłości spółek z Grupy Kapitałowej	19
11.8. Ryzyko utraty kluczowych pracowników	19
11.9. Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	20
11.10. Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno-podatkowych	20
11.11. Ryzyko pozbawienia statusu Autoryzowanego Doradcy i ryzyko nałożenia na T&T Consulting Sp. z o.o. innych kar stosowanych wobec Autoryzowanych Doradców	20
12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	20

1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Leonidas Capital S.A. z działalności tej spółki oraz jej grupy kapitałowej zostało sporządzone na podstawie art. 49 ust. 1-2 oraz art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości, zgodnie również z Załącznikiem nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym mając na względzie § 5 ust. 7.3 tego regulaminu. Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2015, który dla Spółki rozpoczyna się 1 stycznia 2015 r., a kończy się 31 grudnia 2015 r.

2. Słownik

W niniejszym sprawozdaniu Leonidas Capital S.A. nazywany jest „Spółką”, „Emitentem” lub „LC”. „Grupa Kapitałowa” oznacza grupę kapitałową Leonidas Capital S.A.

3. Opis Spółki (jednostki dominującej)

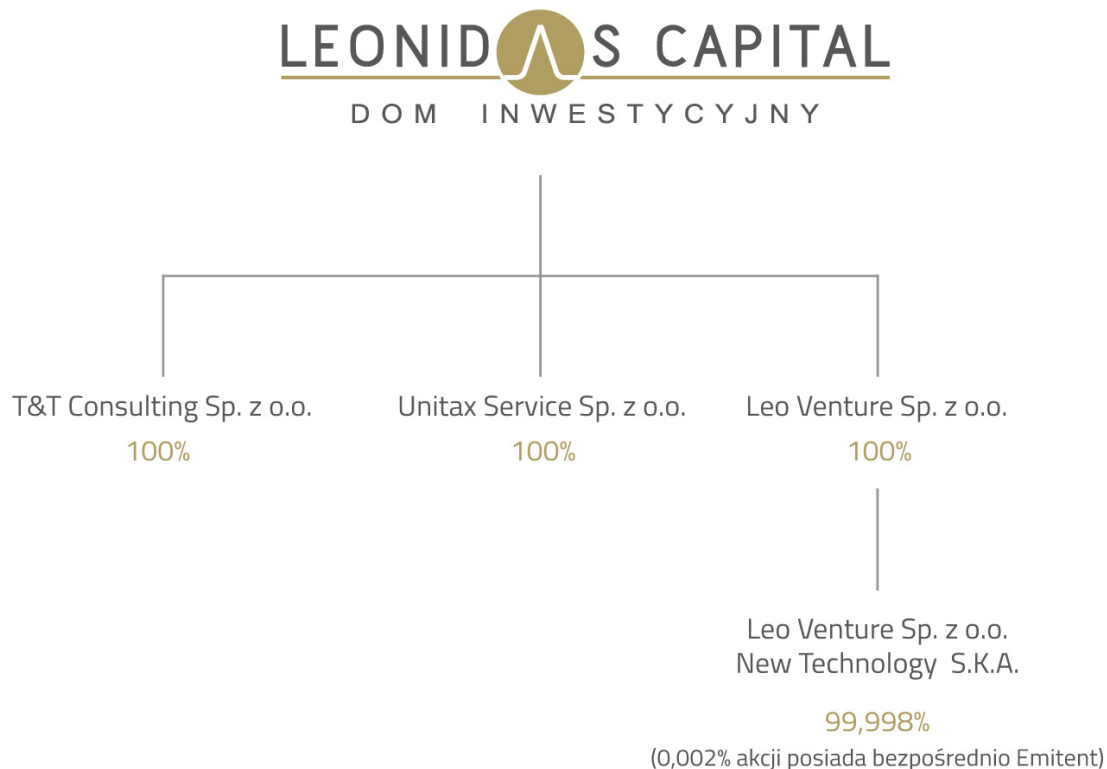
Leonidas Capital S.A. prowadzi działalność inwestycyjną na własny rachunek, stosując przy tym model współpracy polegający na dokapitalizowaniu podmiotów działających w różnorodnych segmentach biznesu, w połączeniu z bezpośrednim (operacyjnym) wsparciem ich rozwoju: doradztwo strategiczne, doradztwo w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym, doradztwo w zakresie pozyskiwania dodatkowego (zewnętrznego) finansowania.

Spółka buduje wokół siebie Grupę Kapitałową składającą się z podmiotów prowadzących działalność w różnych segmentach rynku.

4. Opis Grupy Kapitałowej ze wskazaniem podmiotów podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka była podmiotem dominującym bezpośrednio wobec T&T Consulting Sp. z o.o., Unitax Service Sp. z o.o. i Leo Venture Sp. z o.o. oraz pośrednio poprzez Leo Venture Sp. z o.o. wobec Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Strukturę tę przedstawia Schemat 1.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2014 r.



29 stycznia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ex-Debt Partners S.A. z siedzibą we Wrocławiu, które podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 142.533,40 zł do kwoty 192.533,40 zł, tj. o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł i tożsamej cenie emisyjnej. Wszystkie te akcje zostały objęte przez Emitenta, którego udział w kapitale zakładowym Ex-Debt Partners S.A. i w ogólnej liczbie głosów tej spółki wyniósł 25,97%.

Objęcie akcji za kwotę 50.000,00 zł nastąpiło w drodze konwersji wcześniej udzielonych przez Emitenta na rzecz Ex-Debt Partners S.A. pożyczek. W opinii Zarządu Emitenta akcje Ex-Debt Partners S.A. ani obecnie, ani na moment konwersji nie mają i nie miały żadnej wartości rynkowej. Przyjęcie przez poprzedni Zarząd ich wyceny na poziomie 50.000,00 zł nie miało uzasadnienia. Obecnie Zarząd zdecydował o sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji Ex-Debt Partners S.A. i podjął działania mające na celu znalezienie nabywcy dla tych walorów.

Ex-Debt Partners S.A. mógł być uznawany przez poprzedni Zarząd Emitenta za jednostkę zależną od Emitenta w związku z pokrywającym się składem Zarządu Emitenta oraz Ex-Debt Partners S.A. Obecnie Ex-Debt Partners S.A. nie jest zaliczany do Grupy Kapitałowej Emitenta (a poza tym wartość posiadanych przez Emitenta akcji tej spółki została wyceniona na 0,00 zł), w związku z czym wyniki finansowe Ex-Debt Partners S.A. za 2015 r. nie stanowiły przedmiotu konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta.

Konsolidacją metodą pełną, według art. 60 tej ustawy, objęte zostały sprawozdania jednostkowe wszystkich spółek przedstawionych na Schemacie 1.

W sprawozdaniu skonsolidowanym uwzględnione zostały, przy zastosowaniu metody praw własności zgodnie z art. 63 ustawy o rachunkowości, także dane spółek stowarzyszonych, tj.:

- T-Bull S.A., w której Emitent na dzień bilansowy posiadał 22,22%-owy udział w kapitale zakładowym oraz 14,81%-owy udział w ogólnej liczbie głosów,
- Tap2C S.A., w której Emitent na dzień bilansowy posiadał 34,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów,
- Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o., w której Emitent na dzień bilansowy posiadał 25,01%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników.

Poniższe tabele przedstawiają dane na temat spółek zależnych i stowarzyszonych wobec Leonidas Capital S.A. Dane są aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, poza danymi dotyczącymi udziału jednostki dominującej, które są aktualne na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r.

Tabela 1. Podstawowe dane spółki zależnej T&T Consulting Sp. z o.o.

Firma	T&T Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Spółka prowadzi doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy – T&T Consulting Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowanych Doradców NewConnect i Catalyst.
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

Tabela 2. Podstawowe dane spółki zależnej Leo Venture Sp. z o.o.

Firma	Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wysoka, gm. Kobierzyce
Przedmiot działalności	Spółka nie prowadziła dotychczas działalności operacyjnej. Będzie ona funkcjonować pod firmą e Portal Sp. z o.o. i będzie operatorem platformy „e-Portal” wspomagającej kompleksowe zarządzanie wieloma budynkami, przeznaczonych dla podmiotów zajmujących się zawodowo zarządzaniem nieruchomościami (zarządcy nieruchomości, administratorzy, spółdzielnie mieszkaniowe, TBS-y).
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

Tabela 3. Podstawowe dane spółki zależnej Leo Venture Sp. z o.o. New Technology S.K.A.

Firma	Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (99,998% pośrednio przez Leo Venture Sp. z o.o. i 0,002% bezpośrednio)

Tabela 4. Podstawowe dane spółki zależnej Unitax Service Sp. z o.o.

Firma	Unitax Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

Tabela 5. Podstawowe dane spółki stowarzyszonej T-Bull S.A.

Firma	T-Bull Spółka Akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Spółka produkuje gry na systemy mobilne oraz dystrybuuje je przez najpopularniejsze platformy, m.in. iOS, Android, Windows Phone, BlackBerry.
Udział Emitenta	22,22% w kapitale zakładowym oraz 14,81% w ogólnej liczbie głosów

Tabela 6. Podstawowe dane spółki stowarzyszonej Tap2C S.A.

Firma	Tap2C Spółka Akcyjna
Siedziba	Szczecin
Przedmiot działalności	Tap2C S.A. jest właścicielem innowacyjnej technologii Tap2C, która poprzez aplikację na urządzenia mobilne (również o nazwie Tap2C) pozwala łączyć treści drukowane (tekst, rysunki, zdjęcia) z dodatkowymi treściami multimedialnymi (np. audio, video, galerie obrazów) – tzw. „rozszerzona rzeczywistość”.
Udział Emitenta	34,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie

Tabela 7. Podstawowe dane spółki stowarzyszonej Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o.

Firma	Red Pharma Laboratories Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Warszawa
Przedmiot działalności	Spółka produkuje i dystrybuuje innowacyjne preparaty wspierające dermatologiczną terapię chorób skóry (m.in. łuszczyca, atopowe zapalenie skóry AZS) oraz skutków radioterapii. Oferta produktowa dotyczy obszarów dermatologii, pediatrii i onkologii.
Udział Emitenta	25,01% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2015, a także po jego zakończeniu – do dnia zatwierdzenia sporządzenia finansowego

5.1. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2015

Najważniejsze, bo fundamentalne dla działalności Spółki, związane ze wszystkimi jej organami zdarzenia nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015.

5.1.1. Zmiany w organach Spółki

Najważniejsze, bo fundamentalne, związane ze wszystkimi organami Spółki zmiany nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015.

17 lutego odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, która negatywnie oceniała dotychczasowe działania organu zarządzającego i odwołała ze stanowiska Prezesa jednoosobowego Zarządu Pana Roberta Kosterę, powierzając tę funkcję Panu Jackowi Strzeleckiemu.

Skład Rady Nadzorczej został ustalony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 stycznia. Członkami tego organu zostali: Pani Beata Barańska, Pan Sławomir Chudy, Pan Krzysztof Cichecki, Pan Robert Dac oraz Pan Mariusz Muszyński. W dniu 13 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęły datowane na 6 kwietnia 2016 r. pisma, zgodnie z którymi Pani Beata Barańska i Pan Sławomir Chudy z dniem 6 kwietnia 2016 r. zrezygnowali z pełnienia powierzonych im funkcji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Rada Nadzorcza działa więc w składzie 3-osobowym. Zarząd podejmie działania mające na celu uzupełnienie składu tego organu w możliwie szybkim terminie.

Na dzień zmiany składu Zarządu, dla przywrócenia stabilności finansowej Spółki i minimalizacji ryzyka związanego z utratą przez nią płynności, konieczne było dokapitalizowanie Emitenta. W dniu 18 lutego 2016 r. Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w granicach kapitału docelowego w trybie subskrypcji prywatnej, z kwoty 394.153,84 zł do kwoty 684.153,84 zł, tj. o kwotę 290.000,00 zł, w drodze emisji 14.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 zł każda i jednostkowej cenie emisyjnej na poziomie 0,10 zł. Subskrypcja zakończyła się z sukcesem w ten sposób, że Emitent pozyskał 1.450.000,00 zł (wkład pieniężny w pełni wpłacony), dzięki którym prowadzi i rozwija swoją działalność. Akcje serii H zostały zarejestrowane w KRS 1 czerwca 2016 r.

5.000.000 akcji serii H, o których mowa powyżej zostało objętych przez Pretium Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą we Wrocławiu – podmiot kontrolowany przez Pana Mariusza Muszyńskiego będącego Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto, w wyniku realizacji umowy kupna/sprzedaży, w dniu 4 kwietnia 2016 r. (dzień zaksięgowania akcji na rachunku papierów wartościowych) ten sam podmiot nabył 11.633.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. Po rejestracji akcji serii H w KRS udział Pana Mariusza Muszyńskiego – pośrednio i bezpośrednio – w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów wyniesie 56,21%.

5.1.2. Zbycie praw i obowiązków w Kancelarii Prawnej Miško-Pawłowska i Wspólnicy sp. k.

W dniu 1 marca 2016 r. Spółka zawarła z osobą fizyczną umowę, na podstawie której dokonał zbycia ogółu praw i obowiązków w Kancelarii Prawnej Miško-Pawłowska i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Kancelaria Prawna”). Kwota transakcji stanowi równowartość wkładu wniesionego przez Emitenta do Kancelarii Prawnej.

Wyniki finansowe Kancelarii Prawnej nie stanowiły istotnego składnika wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Spółki, jak również wynik osiągnięty na transakcji nie będzie miał znaczącego wpływu na wyniki finansowe Spółki, jednakże zbycie ogółu praw i obowiązków w Kancelarii Prawnej jest istotne jako część reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka przystąpiła do Kancelarii Prawnej 14 stycznia 2015 r.

5.1.3. Zawarcie umowy inwestycyjnej oraz zawiązanie Farm Innovations Sp. z o.o.

W dniu 8 kwietnia 2016 r. zawiązana została spółka Farm Innovations Sp. z o.o. z siedzibą w Wysokiej (dalej „Farm Innovations”). Jej kapitał zakładowy wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów o jednostkowej wartości nominalnej równej 50,00 zł, z czego Emitent objął 40 udziałów (40% kapitału zakładowego) o łącznej wartości nominalnej 2.000,00 zł, pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 200.000,00 zł (198.000,00 zł zostało wniesione na kapitał zapasowy).

Działalność Farm Innovations skupi się na stworzeniu dedykowanego rolnikom elektronicznego systemu obsługi gospodarstw rolnych, tj. portalu internetowego oraz aplikacji na urządzenia mobilne, których głównym założeniem będzie wdrożenie systemu nadzoru nad hodowlą bydła mlecznego.

Poza Emitentem udziałowcami Farm Innovations zostały trzy osoby fizyczne, które wniosły wkład pieniężny w wysokości wartości nominalnej udziałów oraz są zobowiązane – zgodnie z umową inwestycyjną, która została zawarta także 8 kwietnia 2016 r. pomiędzy Farm Innovations, jej udziałowcami oraz Emitentem – do rozwijania Farm Innovations w zakresie stworzenia portalu i aplikacji, o których mowa powyżej oraz do organizacji sieci dystrybucji tych produktów. Zapisy umowy inwestycyjnej zabezpieczają interesy Spółki w sposób możliwy do uzyskania dla tego typu transakcji.

5.1.4. Realizacja zysku z inwestycji

W dniu 15 kwietnia 2016 r. Spółka dokonała sprzedaży 56.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „T-Bull”) stanowiących 5,12% w kapitale zakładowym i uprawniających do oddania 56.400 głosów na walnym zgromadzeniu T-Bull (3,21% w ogólnej liczbie głosów). Łączna wartość transakcji wyniosła 1,68 mln zł. Mając na uwadze cenę nabycia udziałów T-Bull, zrealizowany przez Emitenta zysk z inwestycji wyniósł 1,67 mln zł.

Po przedmiotowej transakcji ilość akcji T-Bull będąca w posiadaniu Emitenta zmniejszyła się do 167.600 (15,21% w kapitale zakładowym i 9,54% w ogólnej liczbie głosów).

5.1.5. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej oraz zmiana jej strategii rozwoju

W dniu 28 kwietnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (dalej „NZW”) Leo Venture Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „LV”), której Spółka jest jedynym udziałowcem, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego LV z kwoty 70.000,00 zł do kwoty 332.500,00 zł, tj. o kwotę 262.500,00 zł poprzez utworzenie 5.250 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Udziały zostały pokryte wkładami pieniężnymi. Obecnie, po objęciu 2.600 udziałów, Emitent posiada 4.000 udziałów (60,15% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów LV).

LV, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, będzie operatorem platformy „e-Portal”, wspomagającej kompleksowe zarządzanie wieloma budynkami, przeznaczonej dla podmiotów zajmujących się zawodowo zarządzaniem nieruchomościami (zarządcy nieruchomości, administratorzy, spółdzielnie mieszkaniowe, TBS-y). Wcześniej LV nie prowadziła działalności operacyjnej.

Na podstawie uchwały NZW, LV będzie działać pod firmą e-Portal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Powyższa informacja została uznana za istotną ze względu na jej wpływ na organizację Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.6. Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w Tap2C S.A.

W dniu 5 maja 2016 r. Emitent nabył od osoby fizycznej 72.500 akcji zwykłych na okaziciela spółki Tap2C S.A. z siedzibą w Szczecinie, które stanowią 7,25% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów tej spółki.

Przed powyższą transakcją Emitent posiadał 340.000 akcji zwykłych na okaziciela Tap2C S.A. stanowiących 34,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Po powyższej transakcji Spółka posiada 412.500 akcji zwykłych na okaziciela Tap2C S.A. stanowiących 41,25% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Tap2C S.A. jest właścicielem innowacyjnej technologii Tap2C, która poprzez aplikację na urządzenia mobilne (również o nazwie Tap2C) pozwala łączyć treści drukowane (tekst, rysunki, zdjęcia) z dodatkowymi treściami multimedialnymi (np. audio, video, galerie obrazów) – tzw. „rozszerzona rzeczywistość”. W opinii Zarządu Spółki technologia ta ma olbrzymi potencjał, który może być wykorzystany praktycznie we wszystkich wydawnictwach drukowanych: od treści dziennikarskich i naukowych po szeroko rozumianą komunikację marketingową. Obecnie Tap2C obsługuje 44 tytuły największych wydawców zarówno polskich, jak i europejskich. Technologia Tap2C dostępna jest w takich magazynach jak Playboy, Joy, Cosmopolitan, CKM, Harper's Bazaar, Shape, Voyage, Glamour, Claudia, Focus, Chip i wiele innych.

Nabycie przedmiotowych akcji, w opinii Zarządu Emitenta, jest właściwą inwestycją, która będzie miała pozytywne przełożenie na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Ponadto, w dniu 14 kwietnia 2016 r. Emitent udzielił Tap2C S.A. rocznej pożyczki na kwotę 145.000,00 zł. Pożyczka nie jest traktowana przez LC jako inwestycja, lecz jako czynnik rozwoju Tap2C S.A. Celem

Emitenta jest budowa wartości Tap2C S.A. Warunki pożyczki odpowiadają standardom rynkowym dla tego typu transakcji.

5.1.7. Złożenie wniosku o dofinansowanie w ramach programu Bridge Alfa

W dniu 19 maja 2016 r., wspólnie ze Startit Fund Sp. z o.o. oraz funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych o ugruntowanej pozycji rynkowej (dalej „Partnerzy”), złożył do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wnioski o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Działanie 1.3: Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych, Poddziałanie 1.3.1: Wsparcie projektów badawczo-rozwojowych w fazie preseed przez fundusze typu proof of concept – BRIDGE Alfa.

Celem opracowanego przez Spółkę i Partnerów projektu pt. „Wzmocnienie konkurencyjności krajowego sektora biogospodarki rolno-spożywczej oraz sektorów leśno-drzewnego i środowiskowego poprzez wdrażanie interdyscyplinarnych rozwiązań technologicznych na etapie preseed” jest utworzenie funduszu nowych technologii, który będzie inwestował w projekty badawczo-rozwojowe pozyskane z uczelni wyższych, instytutów naukowych oraz instytutów Polskiej Akademii Nauk w obszarze biogospodarki rolno-spożywczej, leśno-drzewnej i środowiskowej, zdrowego społeczeństwa, innowacyjnych technologii i procesów przemysłowych w ujęciu horyzontalnym.

Wartość przedsięwzięcia wynosi 30.000.000,00 zł. Przedmiotem wniosku jest uzyskanie dofinansowania w wysokości 24.000.000,00 zł, natomiast 6.000.000,00 zł będą stanowić wkład własny Emitenta i Partnerów, z czego Emitent wniesie 2.000.000,00 zł. Realizacja projektu zaplanowana jest na 48 miesięcy.

Ocena wniosków, licząc od dnia zamknięcia naboru (19 maja 2016 r.), trwa około 90 dni.

5.1.8. Zmiany w Radzie Nadzorczej oraz Zarządzie Unitax Service Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Unitax Service Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Unitax”), które odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej tej spółki, tj. Panią Ewelinę Miśko-Pawłowską, Pana Roberta Kosterę i Pana Sławomira Chudego.

Następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Unitax powołało do Rady Nadzorczej tej spółki następujące osoby: Pan Krzysztof Cichecki, Pan Mariusz Muszyński, Pan Robert Dac.

Tego samego dnia, tj. 19 lutego 2016 r., Rada Nadzorcza Unitax odwołała Pana Mariusza Pawłowskiego z funkcji Prezesa Zarządu tej spółki i powołało na to stanowisko Pana Jacka Strzeleckiego.

5.1.9. Rozwiązanie umów

Zarząd w nowym, powołanym 18 lutego 2016 r., składzie, rozwiązał nierentowne oraz zawarte bez ekonomicznego uzasadnienia umowy. Rozwiązania umów odbyły się za porozumieniem stron, bez naliczenia jakichkolwiek kar wobec Emitenta.

5.2. Zdarzenia w roku obrotowym 2015

5.2.1. Sprzedaż akcji IQ Pharma S.A.

W dniu 8 stycznia 2015 r. Emitent dokonał sprzedaży 333 330 (wszystkich posiadanych) akcji IQ Pharma Spółki Akcyjnej, które stanowiły 25% w jej kapitale zakładowym.

5.2.2. Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółkami z grupy Red Pharma

W dniu 25 lutego 2015 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze spółkami: Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Red Pharma Laboratories – Cosmetology Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz ich założycielami.

Na jej podstawie Emitent objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. dające prawo do 25% głosów na zgromadzeniu wspólników, za kwotę 200 tys. zł.

Grupa Red Pharma specjalizuje się w produkcji i dystrybucji innowacyjnych preparatów wspierających dermatologiczną terapię chorób skóry (m.in. łuszczyca, atopowe zapalenie skóry AZS) oraz skutków radioterapii. Oferta produktowa dotyczy obszarów dermatologii, pediatrii i onkologii.

5.2.3. Emisja akcji serii G

W dniu 10 kwietnia 2015 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu Spółki, podjęta została decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

W wykonaniu uchwały, w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów, Spółka w okresie od 10 kwietnia 2015 r. do 7 maja 2015 r. oferowała akcje serii G, które zostały objęte w ilości 258.750 sztuk po cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 zł za 1 akcję.

W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z 388.978,84 zł do 394.153,84 zł.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął uchwałę nr 87/2016, na mocy której 258.750 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,02 zł każda, zostało wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku New-Connect. Dniem pierwszego notowania akcji serii G, decyzją Zarządu GPW, był 9 lutego 2016 r.

5.2.4. Pozostałe (negatywnie oceniane) zdarzenia

Zarząd w nowym, powołanym 18 lutego 2016 r., składzie, negatywnie ocenia ogół działań podejmowanych przez poprzedni Zarząd w roku obrotowym 2015. Należy w tym miejscu przedstawić informacje, jakie zostały ustalone na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 17 lutego 2016 r.

1. Plany finansowe LC, spółek portfelowych i zależnych

Zarząd Spółki nie opracował planów finansowych oraz budżetu LC na rok 2016. Nie przedstawiono także planów finansowych spółek zależnych.

Przedstawione przez Zarząd LC plany finansowe spółek portfelowych były niekompletne. Zawierały jedynie uproszczoną część finansową, nie posiadały natomiast części opisowej, w tym głównych założeń do przyjętych prognoz.

2. Ocena strategii LC oraz Grupy LC na rok 2016 roku

Zarząd Spółki LC nie przedstawił strategii rozwoju na 2016 rok dla Spółki oraz Grupy LC. Zarząd LC nie przedstawił informacji dotyczących finansowania dalszej działalności Spółki oraz zapewnienia płynności finansowej.

3. Analiza finansowa raportu Leonidas Capital S.A. za IV kwartał roku 2015 r.

Pogorszenie wskaźników płynności w stosunku do roku 2014:

- wskaźnik bieżącej płynności: za 2014 r. – 2,41; za 2015 r. – 0,43;
- wskaźnik płynności szybkiej: za 2014 r. – 2,39; za 2015 r. – 0,34;
- wskaźnik wypłacalności gotówkowej: za 2014 r. – 0,85; za 2015 r. – 0,21.

Stan gotówki na koniec 2015 roku w wysokości 57.258,79 zł pokrywał zaledwie miesięczne koszty. Średnie miesięczne koszty z IV kwartału 2015 roku bez amortyzacji wynosiły 54.717,94 zł; średnie miesięczne koszty z całego 2015 roku bez amortyzacji wynosiły 67.595,03 zł.

Spółka nie posiadała majątku trwałego ani aktywów, w przypadku których istnieje aktywny rynek.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej dla Grupy Kapitałowej Leonidas Capital wynosił 0,08, co oznacza, iż Grupa nie była zdolna do realizacji bieżących zobowiązań. Wartość środków pieniężnych w sprawozdaniu skonsolidowanym w kwocie 78.528,56 zł nie stanowiła wystarczającego zabezpieczenia zobowiązań bieżących w kwocie 975.285,25 zł.

Ujemna marża EBIT, zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i rocznym – dla LC i Grupy Kapitałowej LC wskazuje, że Spółka nie była rentowna.

4. Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki nie poinformował o zobowiązaniach warunkowych, które dotyczyły pożyczek zaciągniętych przez dwie spółki portfelowe Emitenta (w których LC posiada 25,01% i 34,00% kapitału zakładowego) i które zostały poręczone przez LC.

Pożyczki, których termin spłaty przypadał na kwiecień i maj 2016 r. w łącznej kwocie 470.000,00 zł zostały spłacone zgodnie z zawartymi umowami. Stało się to m.in. dzięki poczynionym przez obecny Zarząd LC działaniom. W dniu 14 kwietnia 2016 r. oraz w dniu 2 maja 2016 r. LC udzielił przedmiotowym spółkom portfelowym, na warunkach rynkowych, rocznych pożyczek na łączną kwotę 288.000,00 zł. Wierzytelności Emitenta z tytułu pożyczek zostały zabezpieczone weksłami własnymi in blanco.

Do spłaty pozostały pożyczki poręczone przez LC: 357.000,00 zł z terminem spłaty w lipcu 2016 r. i 55.000,00 zł z terminem spłaty we wrześniu 2016 r.

5. Ex-Debt Partners S.A. („EXD”) – wykaz udzielonych pożyczek przez LC na rzecz EXD

Zarząd LC udzielił pożyczek na łączną kwotę 50.000,00 zł spółce EXD, która nie prowadziła działalności gospodarczej.

Pożyczki zostały skonwertowane na kapitał zakładowy EXD, w wyniku czego LC uzyskał przez konwersję 25,97% w kapitale zakładowym EXD. Uzasadnieniem realizacji konwersji przez Zarząd LC był zamiar sprzedaży pakietu akcji EXD, co miało przełożyć się na zrealizowanie zysku z inwestycji.

Po analizie dokumentacji Spółki Rada Nadzorcza wskazała, iż poprzedni Zarząd LC nie podjął działań windykacyjnych w stosunku do EXD, co mogłoby doprowadzić do zwrotu długu.

Prezesem Zarządu EXD, zgodnie z wpisem do KRS z dnia 10 marca 2014 r., był Pan Robert Kostera, który wcześniej pełnił w EXD funkcję Członka Zarządu. Ponadto akcje spółki EXD stanowiące 73,98% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów, będące w portfelu inwestycyjnym LC, zostały we wrześniu 2014 roku zbyte jako aktywo nierentowne.

6. Gwarancja bankowa poręczona na rzecz e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. w upadłości likwidacyjnej

W 2014 roku Zarząd LC udzielił poręczenia w zakresie gwarancji bankowej na rzecz e-Kancelarii Grupy Prawno-Finansowej S.A. Poręczenie zostało udzielone po odmowie banku kontynuowania udzielania gwarancji na rzecz tego podmiotu w związku z pogarszającą się sytuacją finansową (obecnie w upadłości likwidacyjnej). W wyniku realizacji wskazanej gwarancji LC poniosła stratę w wysokości 111.000 zł (słownie: sto jedenaście tysięcy złotych).

6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Leonidas Capital S.A. będzie prowadził działalność inwestycyjną na własny rachunek, stosując przy tym model współpracy polegający na dokapitalizowaniu podmiotów działających w różnorodnych segmentach biznesu, w połączeniu z bezpośrednim (operacyjnym) wsparciem ich rozwoju: doradztwo strategiczne, doradztwo w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym, doradztwo w zakresie pozyskiwania dodatkowego (zewnętrznego) finansowania.

T&T Consulting Sp. z o.o. wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowanych Doradców – NewConnect oraz Catalyst – i będzie prowadzić w tym zakresie czynną działalność.

Leo Venture Sp. z o.o. będzie funkcjonować pod firmą e Portal Sp. z o.o. i będzie operatorem platformy „e-Portal” wspomagającej kompleksowe zarządzanie wieloma budynkami, przeznaczonej dla podmiotów zajmujących się zawodowo zarządzaniem nieruchomościami (zarządcy nieruchomości, administratorzy, spółdzielnie mieszkaniowe, TBS-y).

Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA i Unitax Sp. z o.o. nie posiadają kadry i nie prowadzą działalności operacyjnej. Rozpoczną one aktywność, zostaną zlikwidowane lub sprzedane. Na moment sporządzenia niniejszego dokumentu ostateczna decyzja nie została podjęta.

Ponadto Leonidas Capital S.A., jako podmiot dominujący, będzie budował Grupę Kapitałową składającą się z silnych podmiotów prowadzących z sukcesem działalność w swoich segmentach rynku. Spółki z Grupy Kapitałowej mogą być skupione na różnorodnych branżach, jednak będą charakteryzować się innowacyjnością i perspektywą dużego wzrostu, a także będą wyróżniać się usługami lub produktami dającymi możliwość uzyskania istotnej przewagi konkurencyjnej.

7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2015 r. była bardzo zła, co zostało przedstawione w punkcie 5.2.4.

Dla przywrócenia stabilności finansowej Spółki i minimalizacji ryzyka związanego z utratą przez nią płynności, konieczne było dokapitalizowanie Emitenta. W dniu 18 lutego 2016 r. Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w granicach kapitału docelowego w trybie subskrypcji prywatnej, z kwoty 394.153,84 zł do kwoty 684.153,84 zł, tj. o kwotę 290.000,00 zł, w drodze emisji 14.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 zł każda i jednostkowej cenie emisyjnej na poziomie 0,10 zł. Subskrypcja zakończyła się z sukcesem w ten sposób, że Emitent pozyskał 1.450.000,00 zł (wkład pieniężny w pełni wpłacony), dzięki którym prowadzi i rozwija swoją działalność.

W dniu 15 kwietnia 2016 r. Spółka dokonała sprzedaży 56.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „T-Bull”) stanowiących 5,12% w kapitale zakładowym i uprawniających do oddania 56.400 głosów na walnym zgromadzeniu T-Bull (3,21% w ogólnej liczbie głosów). Łączna wartość transakcji wyniosła 1,68 mln zł. Mając na uwadze cenę nabycia udziałów T-Bull, zrealizowany przez Emitenta zysk z inwestycji wyniósł 1,67 mln zł.

Dzięki powyższym działaniom aktualna sytuacja finansowa Spółki jest stabilna (dotyczy to wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej LC) i zapewnia możliwość rozwoju zgodnie z opisem w punkcie 6.

Realizacja założeń, w tym działania już podjęte, opisane w punkcie 5.1, pozwalają przewidywać poprawę wyników finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych oraz wzrost wartości Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

8.1. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. została przedstawiona w Tabeli 8 i Tabeli 9.

Tabela 8. Struktura skonsolidowanych aktywów na dzień 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Kwota [PLN]	Udział w sumie bilansowej
A. Aktywa trwałe	791 211,69	82%
I. Wartości niematerialne i prawne	3 015,25	0%
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	52 356,53	5%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	36 865,29	4%
III. Należności długoterminowe	0,00	0%
IV. Inwestycje długoterminowe	698 974,62	73%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0%
B. Aktywa obrotowe	168 455,54	18%
I. Zapasy	0,00	0%
II. Należności krótkoterminowe	64 831,08	7%
III. Inwestycje krótkoterminowe	96 806,44	10%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 818,02	1%
SUMA AKTYWÓW	959 667,23	100%

Tabela 9. Struktura skonsolidowanych pasywów na dzień 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Kwota [PLN]	Udział w sumie bilansowej
A. Kapitał (fundusz) własny	757 037,05	79%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	202 630,18	21%
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0%
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	199 422,17	21%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	3 208,01	0%
SUMA PASYWÓW	959 667,23	100%

Szczegółowe dane finansowe zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym. Jednostka dominująca oraz Grupa Kapitałowa traciły płynność finansową. W opinii Zarządu Spółki niepodjęcie decyzji o jej dokapitalizowaniu poprzez emisję akcji serii H spowodowałoby niewypłacalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej, jak również bardzo realne byłoby ryzyko ogłoszenia upadłości Leonidas Capital S.A.

8.2. Struktura głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w 2015 r.

Tabela 10. Inwestycje długoterminowe w 2015 r. [PLN]

	Udziały i akcje
Wartość brutto na początek okresu	869 590,52
Zwiększenia	-
Zakup	-
Inne	-
Zmniejszenia	223 736,52
Sprzedaż	223 736,52
Inne	-
Wartość brutto na koniec okresu	645 854,00

Odpisy aktualizujące	294 186,00
Wartość netto na koniec okresu	351 668,00

Tabela 11. Inwestycje krótkoterminowe w 2015 r. [PLN]

	Udziały/akcje w podmiotach powiązanych	Udziały/akcje w pozostałych jednostkach	Udzielone pożyczki – jednostki niepowiązane	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach
Wartość na początek okresu	298 288,52	-	-	489 603,17
Zwiększenie (+) / zmniejszenie (-)	-298 288,52	-	-	-392 796,73
Wartość na koniec okresu	0,00	-	-	96 806,44

8.3. Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2015 r. w Grupie Kapitałowej brak było istotnych pozycji pozabilansowych.

8.4. Kadry

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka zatrudniała, w przeliczeniu na pełne etaty, 4 osoby. Dodatkowo współpraca na podstawie umów zlecenia dotyczyła 2 osób.

Na dzień 31.12.2015 r. grupa kapitałowa Emitenta zatrudniała, w przeliczeniu na pełne etaty, 5 osób. Dodatkowo współpraca na podstawie umów zlecenia dotyczyła 4 osób.

9. Nabycie akcji własnych

W okresie sprawozdawczym żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej ani osoby działające w ich imieniu nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

10. Informacja o oddziałach (zakładach)

W okresie sprawozdawczym żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie posiadała oddziałów.

11. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

11.1. Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski

Działalność oraz rozwój Emitenta i podmiotów z jego grupy kapitałowej zależą od sytuacji gospodarczej Polski, na którą składają się w szczególności: wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek poziomu konsumpcji i inwestycji oraz wzrost awersji do ryzyka może mieć negatywny wpływ na wycenę portfela

inwestycyjnego Spółki oraz wpływ na wielkość popytu na usługi podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Celem ograniczenia przedmiotowego ryzyka spółka dominująca rozszerza zakres świadczonych usług (zwłaszcza poprzez celowe spółki zależne) oraz na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce i z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje politykę prowadzonych działalności do występujących zmian.

11.2. Ryzyko związane ze strategią spółek z Grupy Kapitałowej

Istnieje ryzyko, że realizowane przez spółki z Grupy Kapitałowej działania nie wpłyną na wzrost osiągniętych przez nie wyników finansowych. Konieczne jest bowiem posiadanie zdolności do przystosowania się do zmiennych warunków rynkowych. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów Grupy Kapitałowej można zaliczyć: sytuację na rynku finansowym i na rynku długu oraz związany z tym popyt na usługi Grupy Kapitałowej, możliwość pozyskiwania kapitału na dalsze inwestycje, płynność realizowanych inwestycji, koniunkturę panującą w obszarach działalności spółek portfelowych i ich sytuację finansową. Spadek popytu na usługi Grupy Kapitałowej i/lub nietrafione w wyniku złej oceny inwestycje, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Grupa Kapitałowa poszerza zakres prowadzonej działalności, dywersyfikuje portfel inwestycyjny i na bieżąco analizuje wszystkie czynniki, mogące mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe. W razie potrzeby podejmowane są niezbędne działania mające na celu weryfikację i dostosowanie założeń strategii rozwoju do bieżącej sytuacji gospodarczej.

11.3. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe

Spółka inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje zatem ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, w związku z czym mogą one nie pokryć się z terminami zobowiązań wobec wierzycieli, obligatariuszy, kredytodawców i/lub pożyczkodawców spółek, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Pogorszenie się sytuacji finansowej spółek portfelowych może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki i jej Grupy Kapitałowej. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Leonidas Capital S.A. przeprowadza badanie due diligence w potencjalnych i starannie wyselekcjonowanych spółkach portfelowych oraz ich ewentualną zdolność do pozyskiwania nowych zewnętrznych źródeł finansowania.

11.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych

Działalność inwestycyjna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym. Bieżąca sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego Spółki. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji.

Istnieje zatem ryzyko, że osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, a przez to na całą jej i jej Grupy Kapitałowej sytuację majątkowo-kapitałową. Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może również wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa, bądź odroczenie terminu wyjścia z inwestycji.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z koniunkturą na rynku kapitałowym, Spółka podejmuje działania mające na celu dywersyfikację portfela inwestycyjnego, w tym również pod względem płynności posiadanych aktywów.

11.5. Ryzyko związane z konkurencją

Leonidas Capital S.A. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów spółek zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla Spółki zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do Spółki profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

Istnieje zatem ryzyko, że Spółka będzie realizowała zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami konkurencyjnymi, co znacznie ograniczy bądź wręcz uniemożliwi nabycie zakładanych aktywów i rozbudowę portfela inwestycyjnego, wpłynie na wzrost wycen potencjalnych inwestycji i znaczny spadek przyszłej stopy zwrotu.

W celu ograniczenia ryzyka, Leonidas Capital S.A. przedstawia potencjalnym spółkom portfelowym indywidualny harmonogram realizacji procesu wejścia i wyjścia z inwestycji oraz oferuje unikalną na rynku kompleksową obsługę doradczą we wszystkich aspektach funkcjonowania spółki.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej działają również konkurencyjnym rynku. Nasilenie działań konkurencji może oddziaływać na spółki z Grupy Kapitałowej na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększeniu trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

Spółki realizują powierzone im usługi na możliwie najwyższym poziomie. Ponadto, w związku z przynależnością do Grupy Kapitałowej, spółki mogą zaoferować kompleksową usługę związaną z prowadzeniem działalności gospodarczej w atrakcyjnych cenach. Fakty te ograniczają przedmiotowe ryzyko.

11.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Spółka opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna Spółki w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji, Spółka nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe poprzez dywersyfikację sektorową i limity inwestycyjne oraz dążenie do upublicznienia spółek portfelowych.

11.7. Ryzyko utraty płynności i upadłości spółek z Grupy Kapitałowej

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez spółki z Grupy Kapitałowej jest nierozdzielnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd, w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarządy spółek dokładają wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco. Spółki ograniczają ryzyko utraty płynności poprzez dywersyfikację działalności i wzrost sprzedaży w obszarze doradztwa, poprawę wyników i utrzymywanie rezerw gotówkowych.

11.8. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Na działalność Spółki i podmiotów z jej Grupy Kapitałowej duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych obecnie kluczowych pracowników. Istnieje zatem ryzyko, że zagrożenie odejścia kluczowych pracowników lub ograniczony dalszy rozwój zespołu specjalistów będzie miał znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności.

Aby przeciwdziałać ryzyku, współpraca z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, spółki z Grupy Kapitałowej stosują satysfakcjonujący system wynagrodzeń i świadczeń pozapłacowych.

11.9. Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W ostatnim czasie Spółka została narażona na pogorszenie wiarygodności. Może to mieć negatywny wpływ na współpracę z obecnymi lub potencjalnymi kontrahentami i na obniżenie osiąganych przychodów. Obecny Zarząd Spółki prowadzi transparentną i intensywną działalność, która powinna skutkować rozwojem Grupy Kapitałowej i odbudową wiarygodności.

11.10. Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno-podatkowych

Spółki z Grupy Kapitałowej, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażone są na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych.

Mogą one spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT, a to w konsekwencji może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego (np. w związku z nałożoną karą).

11.11. Ryzyko pozbawienia statusu Autoryzowanego Doradcy i ryzyko nałożenia na T&T Consulting Sp. z o.o. innych kar stosowanych wobec Autoryzowanych Doradców

Zgodnie z regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako konsekwencję niestosowania się do tego regulaminu lub nienależytego wykonywania przez T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka z Grupy Kapitałowej) zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć na nią karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić Spółkę z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst).

Powyższe kary w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting (również poprzez utratę jej wiarygodności) wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy lub całkowicie je uniemożliwiły. Konsekwencją tego mogłoby być pogorszenie się wyników finansowych. Ewentualnie nałożona kara pieniężna wpłynęłaby również w sposób bezpośredni na wynik tej spółki.

T&T Consulting Sp. z o.o. minimalizuje powyższe ryzyko poprzez skrupulatne i bezwzględne przestrzeganie wszelkich obowiązujących regulacji, w tym regulaminu ASO wraz z załącznikami. Ponadto spółka ta świadczy również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Instrumenty finansowe spółek z Grupy Kapitałowej nie są przedmiotem obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Leonidas Capital S.A. stosuje natomiast wprowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, poza wyszczególnionymi poniżej.

Tabela 12. Zasad ładu korporacyjnego („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”), które nie były przez Emitenta stosowane

Zasada	Stosowanie przez Spółkę
Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK/NIE Spółka stosuje tę zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki zastosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE W opinii Spółki zastosowanie praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE Z doświadczenia Spółki wynika, iż – mając na uwadze charakter Spółki, zwłaszcza jej wielkość i strukturę akcjonariatu – spotkania takie nie cieszą się istotnym zainteresowaniem ze strony mediów i inwestorów. Ponadto nakłady poniesione na ich organizację są niewspółmierne do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka przekazuje wszelkie istotne dla inwestorów, analityków i mediów informacje za pośrednictwem systemu EBI oraz ESPI.
Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> – informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, – zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, – informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, – kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE W opinii Zarządu Spółki raporty takie nie stanowią wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki, ponieważ nie zawierają dodatkowych istotnych informacji poza przekazanymi wcześniej w raportach bieżących i okresowych.