



**TECH INVEST GROUP S.A.**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**ZA ROK OBROTOWY 2017**  
01.01.2017 R. – 31.12.2017 R.

## SPIS TREŚCI

1.	Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności .....	3
2.	Opis Tech Invest Group S.A. ....	3
3.	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego .....	8
4.	Opis Grupy Kapitałowej i wskazanie podmiotów podlegających konsolidacji .....	8
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania .....	11
5.1.	T-Bull S.A. ....	11
5.2.	The Dust S.A. ....	11
5.3.	MagicVR.co Sp. z o.o. ....	12
5.4.	Shuttout Ltd. ....	12
5.5.	Kvarko Sp. z o.o. ....	13
5.5.1.	Umowa z NCBiR na dofinansowanie kwotą 24 mln zł .....	13
5.5.2.	Inwestycja w DSA Sp. z o.o. ....	14
5.5.3.	Inwestycja w Biovetika Sp. z o.o. ....	14
5.5.4.	Inwestycja w Farm Innovations Sp. z o.o. ....	14
5.5.5.	Inwestycja w QNA Technology Sp. z o.o. ....	15
5.5.6.	Inwestycja w DEBN Sp. z o.o. ....	15
5.5.7.	Inwestycja w SatRevolution S.A. ....	16
5.6.	Grupa Jaguar S.A. ....	16
5.7.	WDB HealthCare Sp. z o.o. ....	16
5.8.	Tap2C S.A. i Tap2C Polska Sp. z o.o. ....	17
5.9.	e-Portal Sp. z o.o. ....	17
5.10.	Autoidentyfikacja TIG jako ASI i wewnątrznie zarządzający ASI .....	17
5.11.	Podział zysku .....	18
5.12.	Emisja obligacji .....	18
6.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej .....	19
7.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	19
8.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej .....	19
9.	Akcje własne .....	22
10.	Informacja o oddziałach (zakładach) .....	22
11.	Zatrudnienie .....	22
12.	Informacje dotyczące środowiska naturalnego .....	23
13.	Opis zagrożeń i zarządzanie ryzykiem .....	23
13.1.	Ryzyko związane ze strategią spółek z grupy kapitałowej TIG .....	23
13.2.	Ryzyko związane z wyceną dokonywanych inwestycji .....	24
13.3.	Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych .....	24
13.4.	Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe .....	25
13.5.	Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski .....	25
13.6.	Ryzyko związane z błędami ludzkimi .....	25
13.7.	Ryzyko związane z konkurencją .....	25
13.8.	Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe .....	26
13.9.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	26
13.10.	Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego grupy kapitałowej .....	26
13.11.	Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych .....	26
13.12.	Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi .....	26
13.13.	Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości .....	27
13.14.	Ryzyko związane ze zobowiązaniami z tytułu obligacji .....	28
13.15.	Ryzyko związane z ograniczeniem rozporządzania akcjami T-Bull S.A. ....	28
13.16.	Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu .....	29
13.17.	Ryzyko nałożenia przez GPW sankcji na TIG .....	29
13.18.	Ryzyko nałożenia przez KNF kar/sankcji na Spółkę .....	32
13.19.	Ryzyko związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Kvarko Sp. z o.o. ....	32
13.20.	Ryzyko zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej .....	32
14.	Ład korporacyjny .....	33

## 1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności

Niniejsze sprawozdanie z działalności Tech Invest Group S.A. (Spółki oraz jej grupy kapitałowej) zostało sporządzone:

- na podstawie art. 49 oraz art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości,
- z uwzględnieniem 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,
- zgodnie z Załącznikiem nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2017, tj. okresu od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

## 2. Opis Tech Invest Group S.A.

**Tech Invest Group S.A.** prowadzi **działalność inwestycyjną** na własny rachunek, stosując przy tym model polegający na dokapitalizowywaniu podmiotów działających w różnorodnych segmentach biznesu (**szczególnie obszar nowych technologii**), w połączeniu (poprzez spółkę zależną T&T Consulting Sp. z o.o.) ze **wsparciem ich rozwoju**: zwłaszcza doradztwo strategiczne i doradztwo w zakresie rynku kapitałowego.

**Portfel inwestycyjny TIG** budowany jest w oparciu o analizę fundamentalną oraz ocenę trendów rynkowych. Kluczowe znaczenie ma produkt oferowany przez dany podmiot, ocena jego kadry zarządzającej oraz ogólnych perspektyw rozwoju (zarówno tego przedsiębiorstwa, jak i rynku, na którym ono działa). W kręgu zainteresowania Spółki są mikro-, małe i średnie przedsiębiorstwa będące na wczesnym etapie rozwoju i charakteryzujące się innowacyjnością i perspektywą dużego wzrostu, a także wyróżniające się usługami lub produktami dającymi możliwość uzyskania istotnej przewagi konkurencyjnej na globalnym rynku, w tym zwłaszcza poprzez efekt skali.

### Podstawowe założenia inwestycyjne:

- wielkość pojedynczej inwestycji w kwocie do 1 mln zł (z możliwością kilkakrotnego inwestowania w ten sam projekt),
- wstępne zaangażowanie w dany podmiot na poziomie 10%-30% kapitału zakładowego,
- zachowaniu pakietu kontrolnego przez założycieli biznesu,
- inwestycje w spółki poprzez objęcie nowych udziałów/akcji lub ich odkup od dotychczasowych właścicieli,
- planowany zwrot z jednostkowej inwestycji w okresie od 3 do 5 lat,
- wyjście z inwestycji poprzez odsprzedaż akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu, wprowadzenie na NewConnect lub rynek regulowany GPW.

Strategia zakłada **współdziałanie w projektach inwestorów finansowych o ugruntowanej pozycji rynkowej**. Pozwala to odpowiednio zdywersyfikować ryzyko oraz – dzięki merytorycznemu wsparciu i dużej rynkowej wiarygodności partnerów – zwiększyć potencjał i możliwość szybszej realizacji zakładanego zwrotu z inwestycji. Przykładem jest **Kvarko Sp. z o.o.**, w której po 1/3 udziałów i głosów posiadają: Tech Invest Group S.A., Startit Fund Sp. z o.o. oraz Venture FIZ – fundusz utworzony i zarządzany przez **Trigon TFI S.A.**

Zgodnie z Ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, Emitent dokonał autoidentyfikacji jako alternatywna spółka inwestycyjna („ASI”) oraz wewnętrznie zarządzający ASI, tj. ASI będąca jednocześnie zarządzającym ASI. W związku z tym Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioszek o wpis Emitenta do rejestru zarządzających ASI. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Komisja Nadzoru Finansowego nie podjęła decyzji w tym zakresie.

**Tabela 1.** Najistotniejsze pozycje portfela inwestycyjnego Tech Invest Group S.A.

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział TIG w kapitale zakładowym
1	T-Bull S.A.	<p>Producent gier na urządzenia mobilne o ugruntowanej pozycji na globalnym rynku. Produkcje tego dewelopera zostały pobrane ponad 321 mln razy (na dzień 30.04.2018 r.). Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: średnia liczba pobrań w 2017 r. wyniosła ok. 330 tys./dzień. Akcje spółki notowane są na NewConnect, a obecnie prowadzone są działania mające na celu jeszcze w 2018 r. przeprowadzenie oferty publicznej akcji oraz przeniesienie notowań na rynek regulowany.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.t-bull.com">www.t-bull.com</a>.</p>	8,88%
2	The Dust S.A.	<p>Deweloper gier na urządzenia mobilne w dwóch modelach: advergaming, czyli produkcje reklamowe na zlecenie oraz gry własne udostępniane w modelu F2P. Do odbiorców gier The Dust zalicza się wiele znanych marek, w tym m.in. Grupa Maspex. Realizacje studia zdobyły wyróżnienia w prestiżowych konkursach, takich jak: Golden Arrow, Mobile Trends Awards czy Kreatura. Akcje spółki notowane są na NewConnect.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.thedust.pl">www.thedust.pl</a>.</p>	5,31%
3	MagicVR.co Sp. z o.o.	<p>MagicVR.co specjalizuje się w produkcji gier w technologii VR i ich sprzedaży poprzez globalne platformy dystrybucyjne: Steam i Oculus. Spółka udostępnia również innowacyjne centra rozrywki skupione wokół VR: we Wrocławiu, Rzeszowie i Białymstoku, prowadząc w tym obszarze działania mające na celu dalszą ekspansję geograficzną.</p> <p>Więcej: <a href="https://magicvr.co">https://magicvr.co</a>.</p>	14,09%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział TIG w kapitale zakładowym
4	SatRevolution S.A.	<p>Przedsiębiorstwo z branży kosmicznej oferujące rozwiązania satelitarne. Działalność SatRevolution skupiona jest na projektowaniu i produkcji (docelowo seryjnej) sztucznych satelitów na potrzeby międzynarodowych agencji kosmicznych oraz innych podmiotów, zarówno z sektora prywatnego, jak i publicznego. Jeszcze w 2018 r. spółka planuje wystrzelić na orbitę pierwszego polskiego satelitę komercyjnego o nazwie Światowid.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.satrevolution.com">www.satrevolution.com</a>.</p>	<p>obecnie: TIG 11,00%   Kvarko 0,00%</p> <p>po rejestracji w KRS dokonanych emisji akcji: TIG 8,80%   Kvarko 10,00%</p>
5	Farm Innovations Sp. z o.o.	<p>Właściciel pierwszej polskiej aplikacji na urządzenia mobilne dedykowanej hodowcom bydła mlecznego – Stado.pl. To innowacyjne rozwiązanie stanowi odpowiedź na zapotrzebowanie współczesnego sektora rolniczego, a jej celem jest wspieranie hodowców w efektywnym zarządzaniu gospodarstwem. Przy współpracy z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu Farm Innovations pracuje nad stworzeniem technologii związanej z pomiarami istotnych funkcji życiowych u zwierząt hodowlanych. Będzie to rozwiązanie przełomowe dla sektora hodowli bydła zarówno w Polsce, jak i na świecie.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.farminnovations.pl">www.farminnovations.pl</a>   <a href="http://www.stado.pl">www.stado.pl</a>.</p>	<p>obecnie: TIG 40,00%   Kvarko 0,00%</p> <p>po rejestracji w KRS dokonanych emisji akcji: TIG 28,07%   Kvarko 29,82%</p>
6	Shuttout Ltd.	<p>Właściciel serwisu <a href="http://shuttout.com">shuttout.com</a> – pierwszej platformy na świecie, która uwalnia ideę konkursów fotograficznych. Konceptcja tego portalu opiera się na społecznościowych konkursach fotograficznych kierowanych przede wszystkim do amatorów fotografii występujących w roli organizatorów, uczestników i jury.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.shuttout.com">www.shuttout.com</a>.</p>	8,74%



Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział TIG w kapitale zakładowym
7	Kvarko Sp. z o.o.	<p>Kvarko jest spółką celową, której przedmiotem działalności jest dofinansowywanie spółek prawa handlowego będących projektami naukowo-badawczymi lub badawczo-rozwojowymi, znajdujących się na wczesnych etapach rozwoju, z możliwością skomercjalizowania. Dofinansowywanie odbywa się poprzez obejmowanie przez Kvarko udziałów w perspektywicznych projektach B+R. Intencją TIG jest inwestowanie środków pieniężnych w spółki o wysokim potencjale rozwoju i ponadprzeciętnej prognozowanej stopie zwrotu. Budżet Kvarko wynosi 30 mln zł, z czego 24 mln zł to przyznana kwota dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (projekt grantowy BRIDGE Alfa). Projekt jest realizowany w transzach, w ramach wpłat na poczet nowych projektów B+R, przy ostatecznym terminie kwalifikowalności wydatków ustalonym na 31 grudnia 2023 r. Po 1/3 udziałów i głosów w Kvarko posiadają: TIG, Startit Fund Sp. z o.o. oraz Venture FIZ – fundusz utworzony i zarządzany przez Trigon TFI S.A.</p> <p>Więcej: <a href="http://www.kvarko.pl">www.kvarko.pl</a>.</p>	33,33%

**Tabela 2.** Portfel inwestycyjny Kvarko Sp. z o.o.

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kvarko w kapitale zakładowym
1	DSA Sp. z o.o.	<p>DSA rozwija platformę cyfrową Digital Sales Agent, która wspomaga i optymalizuje sprzedaż bezpośrednią realizowaną za pośrednictwem Internetu. Produkt skierowany jest do klienta biznesowego, ze szczególnym uwzględnieniem dużych korporacji (banki, ubezpieczyciele, operatorzy telekomunikacyjni). Narzędzie opiera się na autorskich algorytmach i unikalnych rozwiązaniach automatycznie analizujących i optymalizujących wiele parametrów opisujących użytkowników Internetu (mechanizmy big data).</p> <p>Więcej: <a href="http://www.digitalsalesagent.com">www.digitalsalesagent.com</a>.</p>	20,00%
2	Biovetika Sp. z o.o.	<p>Biovetika opracowuje nowe szczepionki weterynaryjne dla zwierząt gospodarskich (drób, trzoda chlewna) przeciwko bakteriom, których błona komórkowa zawiera lipopolisacharyd bakteryjny, inaczej zwany endotoksyną (E. Coli, Salmonella). Spółka wykorzystuje autorską koncepcję naukową (platformę technologiczną) pozwalającą na projektowanie szczepionek przeciwko wielu bakteriom.</p>	31,98%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kwarko w kapitale zakładowym
3	QNA Technology Sp. z o.o.	QNA Technology prowadzi badania nad nową, autorską technologią produkcji kropek kwantowych, będących półprzewodnikowymi nanostrukturami krystalicznymi stosowanymi m.in. w ekranach, sensorach, technologiach fotowoltaicznych, technikach obrazowania medycznego, jak również w diodach i technologiach laserujących. Więcej: <a href="http://www.qnatechnology.com">www.qnatechnology.com</a> .	33,33%
4	DEBN Sp. z o.o.	DEBN pracuje nad nowatorską igłą do biopsji prostaty. Jest ona pokryta powłoką polimerową zawierającą kombinację antybiotyków, które są stopniowo uwalniane w tkance gruczołu krokowego, w czasie wykonywania biopsji. Taka konstrukcja umożliwia znaczące zredukowanie ryzyka występowania powikłań po zabiegu. Każdego roku w krajach rozwiniętych wykonuje się blisko 5 mln biopsji prostaty, z czego około 7% zabiegów kończy się infekcjami bakteryjnymi, a co trzeci wymaga hospitalizacji. Na leczenie powikłań wydaje się ponad miliard dolarów rocznie. Uwalniająca terapeutyki igła Debn ma być skuteczną odpowiedzią na ten problem. Więcej: <a href="http://www.debn.eu">www.debn.eu</a> .	20,00%
5	Farm Innovations Sp. z o.o.	Zgodnie z punktem 5 Tabeli 1.	29,82% (po rejestracji udziałów w KRS)
6	SatRevolution S.A.	Zgodnie z punktem 4 Tabeli 1.	10,00% (po rejestracji udziałów w KRS)

**Bilansowa wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej TIG na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 15,5 mln zł.**

**Należy mieć przy tym na uwadze, że tylko akcje T-Bull S.A. i The Dust S.A., w związku z uzyskaniem ich wiarygodnej wyceny, zostały zaprezentowane według wartości rynkowej. Pozostałe papiery wartościowe będące w posiadaniu TIG (inwestycje Emitenta) zaprezentowane zostały według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.**

### 3. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia przez Tech Invest Group S.A. sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017 zostały przedstawione w tych sprawozdaniach finansowych.

### 4. Opis Grupy Kapitałowej i wskazanie podmiotów podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły:

- Tech Invest Group S.A. – jednostka dominująca;
- T&T Consulting Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta, w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 100,00% udziałów;
- Unitax Service Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta, w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 100,00% udziałów;
- WDB HealthCare Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta, w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał 100,00% udziałów – zostały one sprzedane w dniu 20.04.2018 r.

Ponadto, do dnia 23 października 2017 r. (data sprzedaży wszystkich udziałów e-Portal Sp. z o.o.) jednostkami zależnymi od TIG były:

- e-Portal Sp. z o.o., w którym Emitent posiadał 60,15%-owy udział w kapitale zakładowym;
- Leo Venture Sp. z o.o. New Technology SKA w likwidacji – jednostka zależna od e-Portal Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Tech Invest Group S.A. zostało sporządzone przez podmiot dominujący, tj. Tech Invest Group S.A. Konsolidacją metodą pełną, według art. 60 ustawy o rachunkowości, objęte zostały dane wszystkich wyżej wymienionych podmiotów.

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

- Kvarco Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 1/3 kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów,
- Farm Innovations Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 40,00% udziałów
- Tap2C S.A., w której na dzień bilansowy 31.12.2017 r. Emitent posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 41,25%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.



**Tabela 3.** Spółki zależne i stowarzyszone wobec Tech Invest Group S.A. w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu

Lp.	Nazwa	Udział TIG w kapitale zakładowym na dzień:			Rodzaj powiązania i konsolidacja w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017	Zwięzły opis
		31.12.2016 r.	31.12.2017 r.	sporządzenia niniejszego dokumentu		
1	T&T Consulting Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	100,00%	spółka zależna konsolidacja metodą pełną	T&T Consulting prowadzi działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku kapitałowego. Spółka wpisana na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy A-toryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst.
2	Unitax Service Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	100,00%	spółka zależna konsolidacja metodą pełną	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
3	WDB HealthCare Sp. z o.o.	70,00%	100,00%	0,00%	spółka zależna konsolidacja metodą pełną	Wszystkie udziały WDB HealthCare zostały sprzedane w dniu 20.04.2018 r.
4	e-Portal Sp. z o.o.	60,15%	0,00%	0,00%	spółki zależne i konsolidacja metodą pełną do 23.10.2017 r.	Wszystkie udziały e-Portal Sp. z o.o. zostały sprzedane w dniu 23.10.2017 r.
5	Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology SKA w likwidacji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• bezpośrednio 0,002%</li> <li>• 99,998% posiadała spółka zależna e-Portal Sp. z o.o.</li> </ul>	0,00%	0,00%		
6	Kvarko Sp. z o.o.	0,00%	33,33%	33,33%	spółka stowarzyszona konsolidacja metodą praw własności	Zgodnie z opisem w Tabeli 1 i Tabeli 2.

Lp.	Nazwa	Udział TIG w kapitale zakładowym na dzień:			Rodzaj powiązania i konsolidacja w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017	Zwięzły opis
		31.12.2016 r.	31.12.2017 r.	sporządzenia niniejszego dokumentu		
7	Farm Innovations Sp. z o.o.	40,00%	40,00%	40,00%	spółka stowarzyszona konsolidacja metodą praw własności	Zgodnie z opisem w Tabeli 1.
8	Tap2C S.A.	41,25%	41,25%	41,25%	spółka stowarzyszona konsolidacja metodą praw własności	Tap2C S.A. oraz podmiot od niej zależny, Tap2C Polska Sp. z o.o., złożyły wnioski o ogłoszenie ich upadłości.

## 5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania

### 5.1. T-Bull S.A.

W ramach przeprowadzonych transakcji zaangażowanie TIG w T-Bull S.A. zmniejszyło się z 115.816 akcji (10,51% w kapitale zakładowym) na dzień bilansowy 31.12.2016 r. do 99.864 akcji (8,88% w kapitale zakładowym) na dzień bilansowy 31.12.2017 r., który to stan jest aktualny na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu.

Na zmianę powyższego udziału wpływ miało również podwyższenie kapitału zakładowego T-Bull S.A. z kwoty 110.200,00 zł do kwoty 112.410,00 zł w ramach emisji 22.100 akcji zwykłych na okaziciela serii D, które zostały objęte przez pracowników tej spółki w ramach programu motywacyjnego. Ich rejestracja w KRS miała miejsce 10 sierpnia 2017 r.

T-Bull S.A. jest producentem gier na urządzenia mobilne o ugruntowanej pozycji na globalnym rynku. Produkcje tego dewelopera zostały pobrane ponad 321 mln razy (na dzień 30.04.2018 r.). Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: średnia liczba pobrań w 2017 r. wyniosła ok. 330 tys./dzień.

Akcje T-Bull S.A. notowane są na NewConnect. Kapitalizacja tej spółki na dzień bilansowy 31.12.2016 r. wynosiła 187,8 mln zł, a na dzień bilansowy 31.12.2017 r. 112,4 mln zł.

Obecnie prowadzone są działania mające na celu przeprowadzenie oferty publicznej akcji oraz przeniesienie notowań na rynek regulowany, jeszcze w 2018 r.

Więcej o T-Bull: [www.t-bull.com](http://www.t-bull.com).

### 5.2. The Dust S.A.

8 sierpnia 2017 r. opublikowane zostało memorandum informacyjne, na podstawie którego odbyła się oferta publiczna akcji The Dust S.A. („The Dust”). Objętych nią było 220.000 akcji, z czego 145.000 to akcje nowej emisji serii C a 75.000 to akcje serii B należące do dotychczasowych akcjonariuszy, w tym 11.345 do TIG. Wszystkie akcje objęte ofertą zostały przydzielone inwestorom w dniu 8 września 2017 r. po cenie 12,00 zł za 1 akcję, co oznacza, że:

- The Dust S.A. pozyskał 1,7 mln zł na rozwój swojej działalności,
- TIG pozyskał 136 tys. zł, realizując częściowy zwrot z inwestycji.

Po powyższej transakcji, a także na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. TIG posiadał oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 78.655 akcji serii B The Dust S.A. (5,31% w kapitale zakładowym).

Akcje serii B i C The Dust notowane są na NewConnect.

The Dust jest deweloper gier na urządzenia mobilne w dwóch modelach: advergaming, czyli produkcje reklamowe na zlecenie oraz gry własne udostępniane w modelu F2P. Do odbiorców gier The Dust zalicza się wiele znanych marek, w tym m.in. Grupa Maspex. Realizacje studia zdobyły wyróżnienia w prestiżowych konkursach, takich jak: Golden Arrow, Mobile Trends Awards czy Kreatura.

TIG dokonał inwestycji w The Dust Sp. z o.o. w grudniu 2016 r.

Więcej o The Dust: [www.thedust.pl](http://www.thedust.pl).

### 5.3. MagicVR.co Sp. z o.o.

13 kwietnia 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MagicVR.co Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („MagicVR.co”), które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki poprzez utworzenie dziewięciu nowych udziałów, z czego:

- sześć udziałów objął TIG, pokrywając je wkładem pieniężnym w kwocie 333.333,00 zł,
- trzy udziały objął drugi inwestor, pokrywając je wkładem pieniężnym w kwocie 166.667,00 zł.

W listopadzie 2016 r. natomiast MagicVR.co pozyskał 500 tys. zł, z czego 300 tys. zł od TIG w zamian za 15 nowo wyemitowanych udziałów.

W 2017 r. miało miejsce jeszcze jedno podwyższenie kapitału zakładowego MagicVR.co, w którym TIG nie brał udziału, ale w ramach którego MagicVR.co pozyskał 500 tys. zł.

Dzięki dokapitalizowaniom MagicVR.co prowadzi intensywny rozwój. Spółka ta specjalizuje się w produkcji gier w technologii VR i ich sprzedaży poprzez globalne platformy dystrybucyjne: Steam i Oculus. Podmiot ten udostępnia również innowacyjne centra rozrywki skupione wokół VR: we Wrocławiu, Rzeszowie i Białymstoku, prowadząc w tym obszarze działania mające na celu dalszą ekspansję geograficzną.

TIG posiada 14,09%-owy udział w kapitale zakładowym MagicVR.co.

Więcej o MagicVR.co: <https://magicvr.co>.

### 5.4. Shuttout Ltd.

19 czerwca 2017 r. TIG zawarł umowę inwestycyjną („Umowa”) z Shuttout Ltd. z siedzibą w Rotherham (Wielka Brytania), wpisaną do Rejestru Spółek Anglii i Walii pod numerem 10497220 („Shuttout Ltd.”).

Na podstawie Umowy TIG objął 86 nowych udziałów Shuttout Ltd. (15,03% w podwyższonym kapitale zakładowym). W wyniku dokonania kolejnych transakcji, na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka posiada 50 udziałów Shuttout Ltd. (8,74% kapitału zakładowego).

Shuttout Ltd. jest właścicielem serwisu [shuttout.com](http://shuttout.com). Idea tej platformy opiera się na społecznościowych konkursach fotograficznych kierowanych przede wszystkim do amatorów fotografii występujących w roli organizatorów, uczestników i jury. Dodanie zdjęcia do konkursu może być realizowane przez uczestników w jednej z dwóch formuł:

- formuła, w której uczestnik uiszcza opłatę wpisową opiewającą na niewielką kwotę, a z uzyskanej w ten sposób puli zwycięzcy konkursów (a także ich organizatorzy – po rozszerzeniu funkcjonalności o możliwość tworzenia własnych konkursów) otrzymują nagrody pieniężne;
- formuła wyłącznie rozrywkowa, w której uczestnik nie wnosi żadnych opłat, co jest związane z brakiem możliwości wygrania nagrody.

Obecnie zdjęcia dodawane są do istniejących konkursów. Serwis jest w trakcie rozszerzania funkcjonalności o możliwość tworzenia przez jego uczestników własnych konkursów. Tworzona jest również nowoczesna aplikacja na urządzenia mobilne.

Według najlepszej wiedzy Shuttout Ltd. oraz TIG, [shuttout.com](http://shuttout.com) jest pierwszą platformą na świecie, która uwalnia ideę konkursów fotograficznych, umożliwiając każdemu uczestnikowi nie tylko dzielenie się swoimi zdjęciami, ale także, przy elemencie rywalizacji, zarabianie na wykonanych zdjęciach.

Działalność Shuttout Ltd. opiera się na modelu revenue share, czyli udziału w przychodach generowanych przez użytkowników. Pozostałe źródła przychodów (obecne lub przyszłe) to m.in.:

- konta premium dające dostęp do większej ilości funkcji,
- konta biznes (B2B) skierowane do marek, które uzyskują możliwość promocji biznesu, poprzez organizowanie angażujących społecznościowych konkursów fotograficznych dla klientów czy użytkowników danej marki,
- giełda fotograficzna (stock) umożliwiająca kupowanie zdjęć w formie elektronicznej lub fizycznej (np. plakaty),
- wyświetlane reklamy.

Shuttout Ltd. jest podmiotem zorganizowanym według prawa brytyjskiego.

Więcej o Shuttout: [www.shuttout.com](http://www.shuttout.com).

## 5.5. Kvarco Sp. z o.o.

### 5.5.1. Umowa z NCBiR na dofinansowanie kwotą 24 mln zł

W dniu 6 marca 2017 r. Kvarco Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Kvarco”) zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę („Umowa”) o dofinansowanie projektu grantowego BRIDGE Alfa w ramach Działania 1.3.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego („Projekt”).

Łączny budżet Projektu wynosi 30 mln zł, z czego kwota dofinansowania to 24 mln zł. Kwota 6 mln zł stanowi wkład własny i jest sukcesywnie wnoszona przez trzech Inwestorów, o których mowa poniżej – każdy Inwestor po 2 mln zł.

Całość środków, tj. 30 mln zł jest rozdysponowywana w następujący sposób:

- 24 mln zł jako budżet inwestycyjny – z czego kwota dofinansowania to 19,2 mln zł, a reszta to wkład Inwestorów;
- 6 mln zł jako budżet operacyjny – z czego kwota dofinansowania to 4,8 mln zł, a reszta to wkład Inwestorów.

W ramach Projektu dofinansowaniu będą podlegały spółki prawa handlowego będące projektami naukowo-badawczymi lub badawczo-rozwojowymi z możliwościami skomercjalizowania, które znajdują się na wczesnych etapach rozwoju („Projekty B+R”). Finansowanie będzie odbywało się poprzez obejmowanie przez Kvarco udziałów w perspektywicznych Projektach B+R. Intencją Spółki jest inwestowanie środków pieniężnych w ramach Projektu zgodnie z założeniami programu BRIDGE Alfa, w spółki o wysokim potencjale rozwoju i ponadprzeciętnej prognozowanej stopie zwrotu.

Projekt jest realizowany w transzach, w ramach wpłat na poczet nowych Projektów B+R, przy ostatecznym terminie kwalifikowalności wydatków ustalonym na 31 grudnia 2023 r. Projekty B+R również finansowane są transzami, w podziale na etapy.

Kvarko jest spółką celową, której wyłącznym przedmiotem działalności jest realizacja Projektu. Jej udziałowcy („Inwestorzy”) to: Tech Invest Group S.A., Startit Fund Sp. z o.o. oraz Venture FIZ – fundusz utworzony i zarządzany przez Trigon TFI S.A. Każdy Inwestor posiada po 1/3 udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Kvarko. Struktura ta będzie funkcjonowała przez cały okres obowiązywania Projektu.

Udziały obejmowane w ramach Kvarko udziały mogą być zbywane w całości. Intencją TIG jest, aby nastąpiło to przy znacznym wzroście ich wartości.

Więcej o Kvarko: [www.kvarko.pl](http://www.kvarko.pl).

#### **5.5.2. Inwestycja w DSA Sp. z o.o.**

28 września 2017 r. Kvarko Sp. z o.o. („Kvarko”) zawarła umowę inwestycyjną („Umowa Inwestycyjna”) z DSA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000618875, „DSA”) oraz trzema osobami fizycznymi („Partnerzy”) będącymi udziałowcami DSA.

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej Kvarko dokonało inwestycji w DSA, która realizuje platformę cyfrową „Digital Sales Agent” („Cyfrowy Agent Sprzedaży”) stanowiącą innowacyjne narzędzie informatyczne wspomagające i optymalizujące sprzedaż bezpośrednią realizowaną za pośrednictwem Internetu. Produkt skierowany jest do klienta biznesowego, ze szczególnym uwzględnieniem dużych korporacji (banki, ubezpieczyciele, operatorzy telekomunikacyjni). Narzędzie opiera się na autorskich algorytmach i unikalnych rozwiązaniach automatycznie analizujących i optymalizujących wiele parametrów opisujących użytkowników Internetu (mechanizmy big data).

Poziom dofinansowania DSA wyniósł łącznie 1,30 mln zł, tj. 1,04 mln zł jako grant oraz 260 tys. zł jako wkład za udziały (w 1/3 pokryty przez TIG) – z przeznaczeniem na rozwój DSA. W zamian Kvarko objęło udziały stanowiące 20,00% w podwyższonym kapitale zakładowy DSA.

Więcej o DSA: [www.digitalsalesagent.com](http://www.digitalsalesagent.com).

#### **5.5.3. Inwestycja w Biovetika Sp. z o.o.**

Biovetika Sp. z o.o. („Biovetika”) realizuje projekt „Innowacyjna technologia produkcji szczepionek LPS skierowanych przeciwko bakteriom Gram-ujemnym”, którego celem jest opracowanie metody produkcji szczepionek weterynaryjnych przeciwko bakteriom, których błona komórkowa zawiera lipopolisacharyd bakteryjny (LPS), inaczej zwany endotoksyną. Proponowane szczepionki, docelowo stosowane u zwierząt hodowlanych (drób, trzoda chlewna) będą konkurowały z dostępnymi na rynku przeciwbakteryjnymi szczepionkami pełnokomórkowymi, które mają wśród lekarzy weterynarzy opinię nieskutecznych lub słabo skutecznych. Ich zastosowanie będzie mogło realnie wpłynąć na obniżenie współczynnika zakażeń hodowli drobiu i trzody chlewnej bakteriami Gram-ujemnymi.

Projekt realizowany jest w oparciu o doświadczenie i dorobek pracowników naukowych Instytutu Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN we Wrocławiu.

Kvarko objęło 31,98% kapitału zakładowego Biovetiki, która w ramach transakcji pozyskała na rozwój 1 mln zł. Umowy zostały zawarte w listopadzie 2017 r.

#### **5.5.4. Inwestycja w Farm Innovations Sp. z o.o.**

Farm Innovations Sp. z o.o. („Farm Innovations”) jest właścicielem systemu Stado.pl, w skład którego wchodzi pierwsza polska aplikacja na urządzenia mobilne dedykowana hodowcom bydła mlecznego. Spółka ta opracowuje innowacyjny system nadzorujący produkcję mleka i opiekę nad zwierzętami. Jego elementem jest technologia microchipsa SAIiND (System Analizy i Nadzoru Danych) obejmująca



oprogramowanie połączone z podskórnym implantem i nadajnikiem zakładanym na szyję zwierząt. Technologia umożliwi szybką oraz zdalną identyfikację bydła w budynku oraz precyzyjny pomiar parametrów życiowych, sygnalizujący bieżącą lub nadchodzącą zmianę stanu zdrowia. Projekt zostanie uzupełniony o mobilne centra analiz mleka, przez co kompleksowo będzie odpowiadał na zweryfikowane potrzeby hodowców.

Technologia Farm Innovations opracowywana i wdrażana jest przy kooperacji Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu oraz Politechniką Wrocławską.

W ramach zawartych w listopadzie 2017 r. umów z Kvarco, Farm Innovations pozyskała na rozwój 2,96 mln zł. W zamian Kvarco objęło udziały stanowiące 29,82% w podwyższonym kapitale zakładowym Farm Innovations, przy bezpośrednim udziale TIG na poziomie 28,07% (w związku z dokonaną wcześniej inwestycją).

Więcej o Farm Innovations: [www.farminnovations.pl](http://www.farminnovations.pl) | [www.stado.pl](http://www.stado.pl).

#### **5.5.5. Inwestycja w QNA Technology Sp. z o.o.**

QNA Technology Sp. z o.o. („QNA Technology”), w ramach projektu „Przełomowa technologia wytwarzania półprzewodnikowych struktur nanokrystalicznych” opracowuje nową technologię produkcji tzw. kropek kwantowych. W odróżnieniu od obecnie dostępnych komercyjnie nanostruktur, QNA Technology chce ograniczyć wykorzystanie w syntezie związków kadmu (Cd), ołowiu (Pb) oraz arsenu (As), skupiając się na nanocząstkach bazujących na nietoksycznych pierwiastkach chemicznych, m.in. na kationie cynku i siarki. Proponowane podejście umożliwi szersze niż obecnie zastosowanie półprzewodnikowych nanokryształów, a także omija wiele komplikacji legislacyjnych typowych dla związków zawierających toksyczne pierwiastki. Nowoczesna technologia może zostać wykorzystana wszędzie tam, gdzie potrzebne są emiterzy światła o zdefiniowanych właściwościach, m.in. przy produkcji nowej generacji ekranów do telewizorów, komputerów czy tabletów i smartfonów, wykorzystujących wyświetlacze QLED.

W ramach zawartych w listopadzie 2017 r. umów z Kvarco, QNA Technology pozyskało na rozwój 1 mln zł, a Kvarco objęło 1/3 kapitału zakładowego tej spółki.

Więcej o QNA Technology: [www.qnatechnology.com](http://www.qnatechnology.com).

#### **5.5.6. Inwestycja w DEBN Sp. z o.o.**

DEBN Sp. z o.o. realizuje projekt „Innowacyjne urządzenie medyczne DEBN ograniczające ryzyko powikłań po biopsji gruczołu krokowego”, celem którego jest opracowanie nowego rodzaju urządzenia medycznego ograniczającego problem powikłań podczas zabiegu TRUS-Bx (biopsja gruczołu krokowego). Wynalazek składa się z igły biopsyjnej oraz igły znieczulającej uwalniającej leki, która daje możliwość aplikacji wielu różnych antybiotyków jednocześnie, poszerzając tym samym zakres ich aktywności. Dzięki temu potencjalnie zmniejszone zostaje ryzyko powikłań po przeprowadzonej biopsji. Igła wydzielająca lek może profilaktycznie dostarczać antybiotyki bez konieczności hospitalizacji. Rozwiązanie zostało zgłoszone do ochrony patentowej.

Kvarco przystąpiło do umowy w grudniu 2017 r. Zgodnie z umową Kvarco objęło 20,00%-owy udział w kapitale zakładowy DEBN, a spółka ta pozyskała na rozwój 1 mln zł.

Więcej o DEBN: [www.debn.eu](http://www.debn.eu).

### 5.5.7. Inwestycja w SatRevolution S.A.

20 marca 2018 r. zawarta została umowa inwestycyjna („Umowa”) pomiędzy akcjonariuszami SatRevolution S.A. (w tym TIG) a dwoma podmiotami („Inwestorzy”) prowadzącymi działalność inwestycyjną i realizującymi organizowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju projekt BRIDGE Alfa, w tym Kvarco Sp. z o.o.

Zgodnie z Umową SatRevolution S.A. pozyskało na rozwój 3 mln zł, z czego 600 tys. zł jako wkład pieniężny za nowo wyemitowane akcje (każdy z Inwestorów po 210.000 akcji – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia SatRevolution S.A. o ich emisji oraz umowy objęcia akcji z dnia 20 marca 2018 r.) oraz 2,4 mln zł jako bezzwrotny grant na podstawie umów z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

W ramach transakcji Kvarco objęło akcje stanowiące 10,00% w podwyższonym kapitale zakładowym SatRevolution S.A., przy bezpośrednim udziale TIG na poziomie 8,80% (w związku z dokonaną wcześniej inwestycją).

Działalność SatRevolution S.A. skupiona jest na projektowaniu i produkcji (docelowo seryjnej) sztucznych satelitów na potrzeby międzynarodowych agencji kosmicznych oraz innych podmiotów, zarówno z sektora prywatnego, jak i publicznego.

Więcej o SatRevolution: [www.satrevolution.com](http://www.satrevolution.com).

### 5.6. Grupa Jaguar S.A.

W dniu 19 stycznia 2017 r. Spółka podpisała z Grupą Jaguar S.A. z siedzibą w Gdyni („Grupa Jaguar”) list intencyjny, w którym strony oświadczyły, że rozważają zamiar przeprowadzenia potencjalnej transakcji („Potencjalna Transakcja”) rozumianej jako przejęcie przez Grupę Jaguar 100% kapitału zakładowego jednej ze spółek technologicznych („Podmiot Technologiczny”) znajdujących się w portfelu inwestycyjnym TIG – od TIG oraz pozostałych udziałowców/akcjonariuszy Podmiotu Technologicznego – w zamian za zaangażowanie kapitałowe TIG i pozostałych udziałowców/akcjonariuszy Podmiotu Technologicznego w Grupę Jaguar, poprzez uzyskanie przez nich łącznie kontroli nad Grupą Jaguar i posiadanie łącznie co najmniej 90%-owego udziału w kapitale zakładowym Grupy Jaguar.

Mając jednak na uwadze ryzyka Potencjalnej Transakcji oraz konieczność dofinansowania Grupy Jaguar S.A. na poziomie wyższym niż zakładano, TIG odstąpił od działań mających na celu realizację przedmiotowej transakcji.

### 5.7. WDB HealthCare Sp. z o.o.

21 czerwca 2017 r. TIG nabył 300 udziałów WDB HealthCare Sp. z o.o. („WDB HC”) stanowiących 30,00% kapitału zakładowego tej spółki, w konsekwencji czego TIG, po wcześniejszej inwestycji w 70,00%-owy pakiet, stał się jedynym udziałowcem tej spółki.

Jednak 20 kwietnia 2018 r. TIG dokonał sprzedaży wszystkich ww. udziałów, wraz z wierzytelnością, jaką TIG posiadał wobec WDB HC. Sprzedaż WDB HC podyktowana była:

- postanowieniami ustawy z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń (Dz.U. 2017 poz. 2486 z późn. zm.), która wchodzi w życie z dniem 1 października 2018 r., w wyniku wdrożenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (tzw. Insurance Distribution Directive – IDD): znaczącymi akcjonariuszami

Spółki oraz członkami jej Rady Nadzorczej są m.in. osoby wykonujące czynności brokerskie, co na mocy ww. ustawy uniemożliwia posiadanie przez TIG udziałów agenta ubezpieczeniowego lub agenta oferującego ubezpieczenia uzupełniające, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym;

- brakiem realizacji planów sprzedażowych przez WDB HC i nieosiągnięciem dotychczas prognozy rentowności oraz koniecznością dalszego zewnętrznego finansowania działalności WDB HC przy jednoczesnym braku zgody na wsparcie finansowe przez TIG.

Ze względu na wartość księgową WDB HC i wartość godziwą, po której przedmiotowe aktywa były wykazane w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień bilansowy 31.12.2017 r. oraz wartość transakcji, powyższe zdarzenie nie będzie miało istotnego wpływu na prezentowane przez TIG wyniki finansowe.

WDB HC posiada status Coverholder Lloyd's oraz Preferowany Partner Allianz Worldwide Care, a jej działalność skupiona była na oferowaniu międzynarodowych ubezpieczeń zdrowotnych.

## **5.8. Tap2C S.A. i Tap2C Polska Sp. z o.o.**

W związku z wystąpieniem stanu niewypłacalności Tap2C S.A. oraz Tap2C Polska Sp. z o.o., w dniu 13 września 2017 r. zarządy tych spółek złożyły we właściwym sądzie wnioski o ogłoszenie ich upadłości likwidacyjnej.

TIG podjął przy tym decyzję, że nie będzie zwiększał zaangażowania kapitałowego w grupę kapitałową Tap2C. Jest to konsekwencja przeprowadzenia analizy przedmiotowych spółek, ich otoczenia oraz możliwości rozwoju. Ryzyko związane ze zwiększeniem poziomu dofinansowania grupy Tap2C (mając na uwadze jej potrzeby) zostało oszacowane jako niewspółmiernie wysokie w porównaniu do potencjalnego zwrotu z tej inwestycji.

Spółka posiada 41,25%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Tap2C S.A., natomiast Tap2C Polska Sp. z o.o. to spółka zależna od Tap2C S.A.

Mając na uwadze powyższe, TIG dokonał ujemnego odpisu aktualizującego wartość inwestycji w Tap2C S.A. na kwotę 1,0 mln zł.

## **5.9. e-Portal Sp. z o.o.**

23 października 2017 r. TIG sprzedał wszystkie posiadane przez siebie udziały w e-Portalu Sp. z o.o., tj. 4060 udziałów stanowiących 60,15% w kapitale zakładowym. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu działalności związanej z rozwojem platformy e-Portal w ramach Grupy Kapitałowej TIG oraz o odstąpieniu z zaangażowania kapitałowego/finansowego w e-Portal w konsekwencji negatywnego wyniku przeprowadzonej analizy możliwości rozwoju e-Portalu.

## **5.10. Autoidentyfikacja TIG jako ASI i wewnętrznie zarządzający ASI**

W związku z obowiązkiem dostosowania działalności do przepisów Ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, TIG dokonał autoidentyfikacji jako alternatywna spółka inwestycyjna („ASI”) oraz wewnętrznie zarządzający ASI, tj. ASI będąca jednocześnie zarządzającym ASI.

W związku z powyższym wyłącznym przedmiotem działalności TIG, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Polityka inwestycyjna i strategia inwestycyjna, w związku ze złożeniem do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o wpis Spółki do rejestru zarządzających ASI, zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Spółki w dniu 4 czerwca 2017 r. Dokumenty te są zgodne ze strategią rozwoju TIG opublikowaną przez TIG w dniu 15 lipca 2016 r. za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (system ESPI, raport bieżący nr 27/2016), z zastrzeżeniem informacji podanych w niniejszym punkcie.

Pozostała działalność Spółki, w tym zwłaszcza działalność doradcza, realizowana jest w ramach T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od TIG).

TIG zwraca uwagę, że 99,6% przychodów osiągniętych przez Spółkę w 2016 r. pochodziło z działalności inwestycyjnej, w związku z czym wpływ opisanego zdarzenia na wyniki finansowe TIG jest relatywnie niski.

### 5.11. Podział zysku

30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały, zgodnie z którymi:

- utworzony został kapitał rezerwowy, który Zarząd TIG może przeznaczyć na wypłaty dla akcjonariuszy, a w szczególności wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy,
- kwota 18.334.594,91 zł (część wypracowanego w roku obrotowym 2016 zysku netto) została przeznaczona na kapitał rezerwowy, o którym mowa powyżej,
- pozostała część wypracowanego w roku obrotowym 2016 (w kwocie 1.116.240,81 zł) została przeznaczona na pokrycie straty za rok obrotowy 2015.

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (uchwała nr 7 z dnia 30 czerwca 2017 r. w sprawie przeksięgowania środków z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy) oraz Zarządu (uchwała nr 1 z dnia 16 sierpnia 2017 r. w sprawie wykonania uchwały nr 7 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2017 r.) na kapitał rezerwowy, o którym mowa powyżej dodatkowo z kapitału zapasowego przeksięgowana została kwota 373.002,07 zł.

### 5.12. Emisja obligacji

3 listopada 2017 r. Zarząd TIG uzyskał zgodę Rady Nadzorczej na przeprowadzenie przez Spółkę emisji obligacji zwykłych, imiennych lub na okaziciela, o łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie większej niż 2,5 mln zł w jednej lub wielu seriach, przy czym termin ich wykupu nie może przypadać później niż w dniu 31 grudnia 2025 r., a każda emisja (każda seria obligacji) zostanie przeprowadzona w ramach oferty niepublicznej, skierowanej do nie więcej niż 149 inwestorów. Zarząd Spółki został upoważniony do określania szczegółowych warunków emisji każdej serii obligacji. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła przy tym zgodę, aby wiarygodności z emitowanych obligacji były zabezpieczone zastawem rejestrowym na posiadanych przez TIG akcjach T-Bull S.A.

11 grudnia 2017 r. Spółka dokonała emisji (przydziału) 1000 sztuk 2-letnich obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone, jednak zabezpieczenie, zgodnie z art. 28 ust. 2 ustawy o obligacjach, zostało ustanowione w formie za-

stawu rejestrowego na 9555 posiadanych przez TIG akcjach T-Bull S.A., przy najwyższej sumie zabezpieczenia ustalonej na 1,5 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na 8,00% w skali roku. Pozostałe warunki emisji obligacji mieszczą się w standardach dla tego typu transakcji. Obligacje serii A zostały objęte między innymi przez osoby/podmioty powiązane ze Spółką.

30 marca 2018 r. Spółka dokonała emisji (przydziału) 5 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A1 o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. Dzień wykupu został określony na 28 września 2018 r., z możliwością wykupu przedterminowego. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na 7,00% w skali roku. Warunki emisji mieszczą się w standardach dla tego typu transakcji.

Tego samego dnia, tj. 30 marca 2018 r., Zarząd TIG podjął uchwałę w sprawie emisji przez Spółkę nie więcej niż 10 sztuk obligacji na okaziciela serii A2 o jednostkowej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. Wierzytelności wynikające z obligacji miały zostać zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na posiadanych przez TIG akcjach T-Bull S.A. Wykup obligacji miał zostać dokonany do 13 maja 2019 r. Emisja nie doszła jednak do skutku.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zadłużenie Emitenta z tytułu obligacji wynosi 1,5 mln zł (kapitał bez odsetek), w tym 1,0 mln zł z tytułu dwuletnich obligacji serii A (przydział 11 grudnia 2017 r.) oraz 0,5 mln zł z tytułu obligacji serii A1.

## 6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Grupy Kapitałowej wchodzi: jednostka dominująca Tech Invest Group S.A. oraz dwa podmioty w 100% zależne: T&T Consulting Sp. z o.o. i Unitax Service Sp. z o.o.

Tech Invest Group S.A. i T&T Consulting Sp. z o.o. w dającej się przewidzieć przyszłości będą kontynuowały rozwój w obszarze prowadzonej działalności wskazanej w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

Unitax Service Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Podmiot ten rozpocznie aktywność, zostanie zlikwidowany lub sprzedany. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania decyzja w tym zakresie nie została podjęta.

## 7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność Tech Invest Group S.A. opiera się na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów oferujących innowacyjne rozwiązania (segment nowych technologii), a następnie czynnym uczestnictwem w ich ekspansji. Podmioty te prowadzą intensywne działania w dziedzinie badań i rozwoju, co zostało przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania – Tabela 1 i Tabela 2.

Szczególną uwagę należy zwrócić na Kvarco Sp. z o.o., w ramach której przewiduje się zwiększenie wpływu na obszar badań i rozwoju (finansowanie podmiotów prowadzących działalność w tym zakresie).

## 8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej

Sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017. Poniższe tabele przedstawiają

podstawowe informacje w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej przez TIG działalności.

**Tabela 4.** Wybrane pozycje bilansów TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Aktywa trwałe	4 452 170,37	2 406 881,31	4 494 035,64	2 609 172,01
Aktywa obrotowe	10 851 459,99	22 079 987,89	11 017 553,17	22 421 232,82
Kapitał własny	12 497 344,29	21 117 209,28	12 366 883,55	21 111 684,90
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 806 286,07	3 369 659,92	3 144 705,26	3 850 429,07
Suma bilansowa	15 303 630,36	24 486 869,20	15 511 588,81	25 030 404,83

**Tabela 5.** Wybrane pozycje rachunków zysków i strat TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2017 r.	01.01.2016 r.	01.01.2017 r.	01.01.2016 r.
	–	–	–	–
	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Suma przychodów	1 291 750,66	25 910 040,25	1 354 522,70	23 683 455,58
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 247 276,81	51 941,01	-2 786 689,75	-421 551,22
Amortyzacja	55 990,58	53 263,43	113 607,68	101 121,79
Zysk (strata) netto	-8 619 864,99	19 450 835,72	-8 744 801,35	18 914 647,85

**Tabela 6.** Wybrane pozycje rachunków przepływów pieniężnych TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2017 r.	01.01.2016 r.	01.01.2017 r.	01.01.2016 r.
	–	–	–	–
	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 449 119,81	-1 770 590,87	-2 329 134,91	-2 894 003,10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 153 958,30	2 425 954,59	-460 833,16	3 180 974,30
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	946 683,84	1 215 144,62	949 611,08	1 760 941,43
Przepływy pieniężne netto razem	-1 656 394,27	1 870 508,34	-1 840 356,99	2 047 912,63
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 656 394,27	1 870 508,34	-1 840 356,99	2 047 912,63
Środki pieniężne na początek okresu	1 919 776,83	49 268,49	2 144 719,07	96 806,44
Środki pieniężne na koniec okresu	263 382,56	1 919 776,83	304 362,08	2 144 719,07



**Tabela 7.** Wybrane wskaźniki finansowe TIG i GK TIG (dotyczące danych jednostkowych i skonsolidowanych)

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2017 r. – 31.12.2017 r. lub na dzień 31.12.2017 r.	01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. lub na dzień 31.12.2016 r.	01.01.2017 r. – 31.12.2017 r. lub na dzień 31.12.2017 r.	01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. lub na dzień 31.12.2016 r.
	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej <i>aktywa bieżące / zobowiązania bieżące</i>	153,4	104,9	29,6
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <i>(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania bieżące</i>	153,4	104,9	29,4	39,1
Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej <i>inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące</i>	151,4	103,6	28,9	38,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,18	0,14	0,20	0,15
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	0,22	0,16	0,25	0,18
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>zysk (strata) netto / aktywa</i>	-0,56	0,79	-0,56	0,76
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>zysk (strata) netto / kapitał własny</i>	-0,69	0,92	-0,71	0,90

Zdecydowanie przeważający udział w wynikach finansowych grupy kapitałowej TIG ma jednostka dominująca, tj. Tech Invest Group S.A. Spółka ta prowadzi działalność inwestycyjną, w związku z czym decydujący wpływ na wyniki, zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane, mają zdarzenia polegające na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych, a także aktualizacja ich wartości. Dodatkowo znaczenie ma struktura źródeł finansowania Spółki oraz jej grupy kapitałowej.

Bilansowa skonsolidowana wartość aktywów Grupy Kapitałowej TIG na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 15,5 mln zł. Należy mieć przy tym na uwadze, że tylko akcje T-Bull S.A. i The Dust S.A., w związku z uzyskaniem ich wiarygodnej wyceny, zostały zaprezentowane według wartości rynkowej. Pozostałe papiery wartościowe będące w posiadaniu TIG oraz spółki celowej Kvarko Sp. z o.o. (nabyte w celach inwestycyjnych), ze względu na charakter tych inwestycji (projekty na wczesnych etapach rozwoju, innowacyjne, dla których estymacje prognozowanych wyników finansowych charakteryzują się podwyższonym ryzykiem i dla których brak jest porównywalnych instrumentów na aktywnym rynku) zaprezentowane zostały w sprawozdaniach finansowych według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przyszła sytuacja finansowa Spółki oraz jej grupy kapitałowej zależy głównie od:

- ceny nabycia papierów wartościowych danego podmiotu,
- tego, czy posiadane akcje są notowane na jednym ze zorganizowanych rynków,
- wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na kurs akcji,

- możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia przez Spółkę takiej decyzji.

Mając na uwadze:

- 1) posiadane przez TIG akcje spółek notowanych na zorganizowanym rynku:
  - pakiet akcji T-Bull S.A., który na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyceniany jest na ok. 6,9 mln zł,
  - pakiet akcji The Dust S.A., który na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyceniany jest na ok. 0,33 mln zł,
- 2) bardzo duży potencjał (w opinii Zarządu) spółek portfelowych TIG – zgodnie z opisem w punkcie 2, Tabela 1 niniejszego sprawozdania,
- 3) działalność spółki celowej Kvarko Sp. z o.o., w której TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego, zwłaszcza:
  - posiadane obecnie przez Kvarko udziały w bardzo perspektywicznych (w opinii Zarządu) projektach – zgodnie z opisem w punkcie 2, Tabela 2 niniejszego sprawozdania,
  - zaangażowanie w Kvarko doświadczonych i profesjonalnych osób oraz podmiotów – poza TIG, Startit Fund Sp. z o.o. i Venture FIZ – fundusz utworzony i zarządzany przez Trigon TFI S.A.,
  - prowadzona przez Kvarko działalność, która będzie skutkować kolejnymi inwestycjami – dokładnie przeanalizowanymi pod względem potencjału realizacji zysków w przyszłości,
  - budżet Kvarko w kwocie 30 mln zł, z czego 24 mln zł to dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju,
- 4) czynny udział TIG oraz T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od TIG) w rozwój spółek portfelowych w celu zwiększania ich wartości, a w konsekwencji maksymalizacji zysków z inwestycji,

w opinii Zarządu TIG w dającej się przewidzieć przyszłości, sytuacja Spółki oraz jej grupy kapitałowej będzie stabilna i umożliwiająca intensywny rozwój.

## 9. Akcje własne

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu żadna ze spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej TIG nie nabywały, nie posiadały ani nie zbywały akcji/udziałów własnych.

Pan Jacek Strzelecki, Prezes Zarządu Spółki, na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. posiadał 500.000 akcji Tech Invest Group S.A. o łącznej wartości nominalnej równej 10.000,00 zł (1,46% w kapitale zakładowym w ogólnej liczbie głosów).

## 10. Informacja o oddziałach (zakładach)

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu żadna ze spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej TIG nie posiadała oddziałów/zakładów.

## 11. Zatrudnienie

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka zatrudniała, w przeliczeniu na pełne etaty, 1 osobę. Dodatkowo współpracowała na podstawie umów cywilno-prawnych, dotyczyła 3 osób.

Na dzień 31.12.2017 r. grupa kapitałowa Emitenta zatrudniała, w przeliczeniu na pełne etaty, 7 osób. Dodatkowo współpraca na podstawie umów cywilno-prawnych, dotyczyła 4 osób.

## 12. Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Spółki z grupy kapitałowej TIG nie prowadzą działalności istotnie wpływających na środowisko naturalne.

Z drugiej strony – uwarunkowania środowiskowe również nie mają istotnego znaczenia na działalność spółek z grupy kapitałowej TIG, z zastrzeżeniem kataklizmów, które w przypadku wystąpienia mogłyby mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i wyniki podmiotów z grupy kapitałowej TIG.

## 13. Opis zagrożeń i zarządzanie ryzykiem

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych z prowadzoną przez TIG i Grupę Kapitałową TIG działalnością. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność TIG i spółek z jego grupy kapitałowej oraz ich sytuację finansową.

Spółka ani podmioty z jej grupy kapitałowej nie diagnozują ich szczególnej ekspozycji na ryzyko zmiany cen i ryzyko kredytowe, a instrumenty finansowe w tym zakresie nie są wykorzystywane. Rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana. TIG oraz spółki z jego grupy kapitałowej prowadzą działalność, zwracając uwagę na minimalizację ich ekspozycji na wszystkie zdiagnozowane ryzyka.

### 13.1. Ryzyko związane ze strategią spółek z grupy kapitałowej TIG

Emitent swoją strategię rozwoju opiera na rozwoju działalności inwestycyjnej na własny rachunek oraz w ramach Kvarko Sp. z o.o. Należy mieć na uwadze, że akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: jego działalnością operacyjną czy sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. dotyczących rynku, na którym działa emitent, ogólna koniunktura na światowych giełdach, dane makroekonomiczne czy sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że Spółka nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z błędnych założeń odnośnie decyzji inwestycyjnej lub innych czynników niezależnych od TIG. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego przez Spółkę w dany projekt.

Nie jest wykluczone, że Spółka będzie chciała sprzedawać pakiety posiadanych akcji lub nabywać nowe pakiety na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect (w zależności miejsca notowania). Z każdym z tych rynków (co do zasady z NewConnect w większym stopniu) wiąże się ryzyko niskiej płynności polegające na tym, że popyt lub podaż w danym momencie / okresie czasu mogą być niewystarczające, aby Spółka była w stanie zrealizować zakładaną transakcję.

T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna od TIG) wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst. Prowadzi ona działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku

kapitałowego, ukierunkowaną również na klientów zewnętrznych, ale przede wszystkim spółki portfelowe TIG. Istnieje ryzyko, że strategia ta okaże się niewystarczająca dla zapewnienia rozwoju i wyników finansowych wystarczających do utrzymania T&T Consulting Sp. z o.o. Ponadto, 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. zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić Spółkę z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst). Powyższe sankcje w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting Sp. z o.o. (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.

Wystąpienie któregoś z powyższych czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe TIG i grupy kapitałowej TIG.

Unitax Service Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej i dotychczas nie została ustalona strategia rozwoju tej spółki.

### **13.2. Ryzyko związane z wyceną dokonywanych inwestycji**

Przed dokonaniem inwestycji TIG analizuje dany projekt inwestycyjny zarówno w skali mikro, jak i makro. Należy mieć na uwadze, że wnioski z tych analiz mogą nie być celne. Zagrożenie to występuje zwłaszcza w przypadku inwestycji w projekty innowacyjne, gdzie rynkowy benchmark jest ograniczony lub nie występuje wcale. Może się więc okazać, że zapłacony przez TIG wkład w zamian za udziały/akcje był zbyt wysoki, co może wiązać się z brakiem możliwości zwrotu zainwestowanych środków. Ryzyko to może mieć charakter krótko- lub długoterminowy (po którym to okresie spółka portfelowa TIG rozwinię się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona przez TIG) lub trwały.

### **13.3. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych**

Działalność inwestycyjna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym. Wpływa ona na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego Spółki – w zakresie Spółek wycenianych po wartości godziwej, nie stanowiącej ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną utratę wartości. 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 i na sytuację majątkowo-kapitałową Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Osłabienie koniunktury może również wpłynąć na pogorszenie możliwości wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa bądź odroczenie terminu sprzedaży posiadanych aktywów finansowych.

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.

#### **13.4. 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, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez TIG kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej lub w ostateczności może doprowadzić do upadłości danej spółki portfelowej.

#### **13.5. Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski**

Działalność oraz rozwój TIG 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 mogą mieć negatywny wpływ na możliwość wyjścia z dokonanej wcześniej przez TIG inwestycji.

#### **13.6. Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Realizacja w spółkach z grupy kapitałowej TIG oraz w spółkach portfelowych TIG projektów przez ludzi może prowadzić do powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem przez nich obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mieć negatywny wpływ na działalność spółek i ich wyniki finansowe.

Spółka minimalizuje ten czynnik ryzyka poprzez zatrudnianie wykwalifikowanego personelu i wdrożenie narzędzi kontroli.

#### **13.7. Ryzyko związane z konkurencją**

Tech Invest Group 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.

T&T Consulting Sp. z o.o. również działa na konkurencyjnym rynku. Nasilenie działań konkurencji może oddziaływać na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększeniu trudności w pozyskiwaniu nowych

i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

### **13.8. 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.

### **13.9. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Na działalność TIG i T&T Consulting Sp. z o.o. duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych obecnie kluczowych pracowników. Istnieje zatem ryzyko, że zagrożenie ich odejścia lub ograniczony dalszy rozwój zespołu specjalistów będzie miał znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności.

### **13.10. Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego grupy kapitałowej**

TIG oraz T&T Consulting Sp. z o.o. narażone są na pogorszenie wiarygodności. Może to wynikać bezpośrednio z prowadzonej przez nie działalności lub próbą ich negatywnego przedstawienia przez konkurencję. Ziszczenie się tego czynnika ryzyka mogłoby się przełożyć na utratę zaufania do spółek i utratą klientów czy też wzrostem trudności w pozyskiwaniu nowych. Grupa kapitałowa TIG prowadzi transparentną działalność, a jej pracownicy utrzymują wysoką jakość obsługi, co minimalizuje przedmiotowy czynnik ryzyka.

### **13.11. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych**

Spółki z grupy kapitałowej TIG narażone są na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności TIG i T&T Consulting Sp. z o.o. lub nawet całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji spółki mogą być narażone na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową grupy kapitałowej TIG.

### **13.12. Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi**

Spółki z grupy kapitałowej TIG, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno-podatkowych. Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz dla przychodów spółek mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego,



prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Z ryzykiem związane jest także wejście w życie nowych regulacji, na przykład:

- 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (tzw. rozporządzenie MAR),
- w 2016 r. weszła również w życie Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, zgodnie z którą w czerwcu 2017 r. TIG dokonał autoidentyfikacji jako alternatywna spółka inwestycyjna i wewnątrznie zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną – Komisja Nadzoru Finansowego dotychczas nie wpisała TIG do odpowiedniego rejestru, a dokonanie lub niedokonanie tego wpisu wiąże się z konsekwencjami wynikającymi z ww. ustawy, w tym w ostateczności nawet z uniemożliwieniem prowadzenia przez TIG działalności inwestycyjnej,
- od 25 maja 2018 r. stosowane będzie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), z którym wiążą się dodatkowe obowiązki nałożone na spółki z grupy kapitałowej TIG,
- w wyniku wdrożenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (tzw. Insurance Distribution Directive – IDD), 1 października 2018 r. wchodzi w życie Ustawa z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń (Dz.U. 2017 poz. 2486 z późn. zm.), która uniemożliwia Spółce (której znaczącymi akcjonariuszami oraz członkami Rady Nadzorczej są m.in. osoby wykonujące czynności brokerskie) posiadanie udziałów agenta ubezpieczeniowego lub agenta oferującego ubezpieczenia uzupełniające, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym – co między innymi było powodem sprzedaży udziałów w WDB HealthCare Sp. z o.o.

Uchybienie obowiązkom może spowodować nałożenie wysokich sankcji/kar na Spółkę (lub na którąś ze spółek z jego grupy kapitałowej), które w skrajnych przypadkach mogą doprowadzić nawet do niewypłacalności spółek.

Zarządy spółek z grupy kapitałowej TIG na bieżąco monitorują zmiany przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji tak, aby możliwe było dostosowanie strategii rozwoju do aktualnego stanu prawnego.

### **13.13. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości**

Zgodnie z art. 348 § 3 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonemu o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Dotychczas Spółka nie wypłacała dywidendy.

Zgodnie z wymienionymi powyżej składnikami kwoty, która może zostać przeznaczona do podziału, kluczową rolę odgrywają zyski Emitenta. Pomimo dołożenia należytej staranności i podjęcia wszelkich możliwych działań, Emitent może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów/akcjonariuszy.

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

Co istotne, 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie utworzenia kapitału rezerwowego na wypłaty dla akcjonariuszy. Szczegóły zostały opisane w punkcie 5.11 niniejszego sprawozdania.

Ewentualna wypłata dywidendy da bezpośrednią korzyść finansową akcjonariuszom, jednak z perspektywy finansowania działalności Spółki może mieć negatywny wpływ na rozwój TIG.

### **13.14. Ryzyko związane ze zobowiązaniami z tytułu obligacji**

Zgodnie z opisem w punkcie 5.12 niniejszego sprawozdania wartość nominalna wyemitowanych przez TIG obligacji wynosi 1,5 mln zł: 1,0 mln zł z tytułu obligacji serii A o terminie zapadalności 11 grudnia 2019 r. i 0,5 mln zł z tytułu obligacji serii A1 o terminie zapadalności 28 września 2018 r.

Emisja obligacji wiąże się z ryzykiem braku zdolności Spółki do terminowej realizacji zobowiązań z nich wynikających (wykup i płatność odsetek). Zdolność TIG do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jego kontrolą, jak i poza nią. Świadczenia z obligacji mogą zostać niewykonane albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej Spółka nie będzie dysponowała odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności danego zobowiązania.

Spółka nie wyklucza możliwości rozliczenia wykupu obligacji poprzez wydanie na rzecz obligatariuszy obligacji nowej serii (tzw. rolowanie obligacji). Powodzenie ewentualnego rolowania obligacji będzie uzależnione od skłonności obligatariuszy do objęcia obligacji nowej serii. Istnieje ryzyko, że obligacje nowej serii nie zostaną objęte.

Wierzytelności wynikające z obligacji serii A1 są zabezpieczone w postaci zastawu rejestrowego na 9555 posiadanych przez TIG akcjach T-Bull S.A., przy najwyższej sumie zabezpieczenia ustalonej na 1,5 mln zł. Ewentualne niewywiązanie się Spółki ze zobowiązań w stosunku do obligatariuszy może wiązać się z utratą ww. cennych aktywów finansowych.

### **13.15. Ryzyko związane z ograniczeniem rozporządzania akcjami T-Bull S.A.**

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 grudnia 2017 r. z firmą inwestycyjną, która będzie odpowiedzialna za przeprowadzenie oferty publicznej akcji T-Bull S.A., TIG zobowiązał się do niezbywania należących do niego akcji T-Bull S.A. w terminie do dnia następującego po upływie 12 miesięcy kalendarzowych licząc od dnia debiutu akcji T-Bull S.A. na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozumianego jako pierwszy dzień notowań akcji na tym rynku (tzw. umowa lock-up"). Obecnie prowadzone są działania mające na celu przeprowadzenie oferty publicznej akcji oraz przeniesienie notowań na rynek regulowany (prace zmierzające do zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego), co powinno mieć miejsce jeszcze w 2018 r.

Ryzyko to wiąże się z niemożnością sprzedania aktywów finansowych w sytuacji kiedy będzie taka potrzeba, ze względu na zapotrzebowanie Spółki w środki pieniężne. W przypadku zaistnienia takiej konieczności TIG będzie negocjował aneksowanie umowy lock-up, niemniej jednak Spółka zdaje sobie

sprawę, że ewentualne negocjacje będą ograniczone ze względu na konieczność zachowania wymaganego poziomu bezpieczeństwa inwestorów indywidualnych wynikającego z umowy lock-up.

### **13.16. Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, Pan Mariusz Muszyński posiada (bezpośrednio i pośrednio poprzez Pretium Investments Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością SKA) 33,68%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w TIG, Pan Mateusz Holly 33,65%, a Pan Krzysztof Cichecki 10,53% – łącznie 77,86%. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania wskazanych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. Nie można też wykluczyć ryzyka, że ww. akcjonariusze zawrą porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy o ofercie (w zakresie wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach, nabywania akcji Spółki lub prowadzenia trwałej polityki Spółki).

### **13.17. Ryzyko nałożenia przez GPW sankcji na TIG**

Zgodnie z art. 78 ust. 3-3b Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Poza powyższym, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w powyższych punktach 2) lub 3).

W przypadkach określonych przepisami prawa Giełda zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem przydziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW wyklucza Akcje z obrotu w ASO:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek Emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

W przypadkach, o których mowa w powyższym punkcie 4), Organizator ASO może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa w powyższym akapicie, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w punkcie 1) powyższego akapitu, lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w punkcie 1) lub punkcie 2) powyższego akapitu, lub
- 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w punkcie 2) lub punkcie 3) powyższego akapitu.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z § 9 ust. 2 Regulaminu ASO, z wyjątkiem sytuacji, o której mowa w § 9 ust. 2a i z zastrzeżeniem § 9 ust. 2c Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w ASO jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do Akcji zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez GPW.

Emitent posiada zawartą umowę z właściwym podmiotem, który będzie wykonywał zadania Animatora Rynku dla Akcji.

W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, GPW może postanowić o notowaniu Akcji w systemie notowań jednolitych. Po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, GPW zawiesza obrót Akcjami do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. GPW może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną. GPW może postanowić o powrocie do notowania Akcji w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, GPW może postanowić o notowaniu Akcji w systemie notowań jednolitych. Po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, GPW zawiesza obrót Akcjami do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. GPW może odstąpić od zawieszenia obrotu, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość likwidacyjną. GPW może postanowić o powrocie do notowania Akcji w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

1 kwietnia 2018 r. weszły dodatkowo w życie zmiany § 9 Regulaminu ASO, który stanowi o Animatorach Rynku (uchwała nr 1537/2017 Zarządu Giełdy z dnia 20 grudnia 2017 r.).

Ponadto, w przypadku niepodpisania przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w sytuacji i terminie, o których mowa w § 17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. W tych przypadkach przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależy wykonywać obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c, § 17-17b, GPW może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależy wykonywać obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym

systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu Akcjami lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Spółka ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez respektowanie przepisów Regulaminu ASO oraz współpracę z doświadczonym Autoryzowanym doradcą.

### **13.18. Ryzyko nałożenia przez KNF kar/sankcji na Spółkę**

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary/sankcje za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa. Należy w tym zakresie mieć na uwadze przede wszystkim Rozdział 5 Rozporządzenia MAR („Środki i sankcje administracyjne”), Rozdział 7 Ustawy o ofercie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”) oraz Dział VIII Ustawy o obrocie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”). Obciążenie finansowe Emitenta z tego tytułu może sięgać wielu milionów złotych, co może skutkować całkowitą niewypłacalnością Spółki i postawienie jej w stan upadłości.

Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez prowadzenie działalności z możliwie najwyższą starannością tak, aby zapewnione było przestrzeganie wszelkich przepisów prawa. Ponadto, Emitent współpracuje z doświadczonym Autoryzowanym Doradcą.

### **13.19. Ryzyko związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Kvarko Sp. z o.o.**

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarko Sp. z o.o., w której TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego. TIG ma wpływ na działalność wykonywaną przez tę spółkę, jednak jest on ograniczony. W związku z tym istnieje zagrożenie ziszczenia się któregoś z ryzyk, które będzie dotyczyło Kvarko Sp. z o.o. i które nie będzie możliwe do wyeliminowania przez TIG lub którego wyeliminowanie będzie ograniczone.

Kvarko Sp. z o.o. jest dodatkowo narażone na inne ryzyka, między innymi związane z tym, że jest to podmiot, którego działalność związana jest z umową, którą zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu grantowego BRIDGE Alfa w ramach Działania 1.3.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. W związku z umową Kvarko Sp. z o.o. podlega odpowiednim restrykcjom.

Należy jednak podkreślić, że Kvarko Sp. z o.o. to profesjonalny podmiot inwestycyjny, który został wpisany przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru wewnątrznie zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

### **13.20. Ryzyko zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

Ziszczenie się któregośkolwiek z ryzyk opisanych w niniejszym dokumencie (a także innych, niezdiagnozowanych przez TIG) może spowodować zakłócenie przepływów pieniężnych w grupie kapitałowej Emitenta, a w ostateczności utratę jej płynności finansowej.



Należy mieć również na uwadze, że prowadzenie działalności wyłącznie inwestycyjnej charakteryzuje się tym, że wpływy środków pieniężnych nie mają charakteru cyklicznego. Dokonując inwestycji, TIG generuje ujemne przepływy, zakładając, że w przyszłości nastąpi zwrot wraz z premią (sprzedaż instrumentów finansowych powyżej ceny nabycia). Istnieje zagrożenie, że prowadzone w ramach polityki inwestycyjnej działania zostaną rozłożone w takich interwałach czasowych, które nie zapewnią utrzymania ciągłości płynności finansowej. Innymi słowy, w ramach działalności inwestycyjnej generowanie przychodów i kosztów ich uzyskania objęte jest relatywnie szerokim zakresem czasowym, a budżetowanie w takich warunkach jest o wiele trudniejsze niż w przypadku występowania regularnych przychodów i kosztów. Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej za standardową należy uznać sytuację, w której w ramach krótszych odcinków czasowych wydatki przewyższają wpływy. Jednak w ramach dłuższego odcinka czasowego wpływy powinny być co najmniej równe wydatkom. Stan ten może być uzyskany jedynie w wyniku prowadzonej działalności podstawowej (działalność inwestycyjna), a także dodatkowo poprzez wykorzystanie innych źródeł finansowania (np. emisja akcji lub obligacji). Istnieje jednak ryzyko niezrealizowania tych założeń, co może spowodować zakłócenie przepływów środków pieniężnych, a w ostateczności utratę płynności finansowej.

W grupie kapitałowej TIG nie są stosowane instrumenty finansowe w zakresie zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

## 14. Ład korporacyjny

Akcje spółki dominującej, tj. Tech Invest Group S.A., notowane są w alternatywnym systemie obrotu, tj. na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynku NewConnect.

W związku z powyższym TIG stosuje zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w wydanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

**Tabela 8.** Informacje na temat zasad ładu korporacyjnego („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”), które nie są stosowane przez TIG

Nr zasady	Brzmienie zasady	Informacja
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. 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.	Spółka stosuje zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ z uwagi na konieczność poniesienia kosztów niewspółmiernie wysokich do potencjalnych korzyści oraz ze względu na niewielkie (według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki) zainteresowanie akcjonariuszy wdrożeniem takiego rozwiązania.

Nr zasady	Brzmienie zasady	Informacja
3.19	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	Spółka nie ma zawartej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
5	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 <a href="http://www.gpwinfstrefa.pl">www.gpwinfstrefa.pl</a> .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu <a href="http://www.gpwinfstrefa.pl">www.gpwinfstrefa.pl</a> , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie <a href="http://www.infostrefa.com">www.infostrefa.com</a> .
6-8 i 9.2	<i>[Zasady związane ze współpracą z Autoryzowanym Doradcą.]</i>	Spółka nie ma zawartej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami nie są organizowane, ponieważ według najlepszej wiedzy Zarządu nakłady poniesione na ich organizację byłyby w przypadku Spółki niewspółmierne wysokie do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka istotne informacje przekazuje za pośrednictwem systemów EBI i ESPI.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. (...)	W opinii Zarządu, mając na uwadze skalę działalności Spółki, raporty miesięczne nie stanowiłyby wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki. Wszystkie istotne informacje odnoszące się do Spółki publikowane są w postaci raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem systemów EBI i ESPI.