



TECH INVEST GROUP S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK OBROTOWY 2018
01.01.2018 R. – 31.12.2018 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	9
4. Opis Grupy Kapitałowej i wskazanie podmiotów podlegających konsolidacji	9
5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2018, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania	9
5.1. T-Bull S.A.	9
5.2. SatRevolution S.A.	10
5.3. WDB HealthCare Sp. z o.o.	10
5.4. Hotel Application Sp. z o.o.	11
5.5. Hyperlab Solution Sp. z o.o.	11
5.6. Unitax Service Sp. z o.o.	11
5.7. MagicVR.co Sp. z o.o.	11
5.8. itTicket Sp. z o.o.	12
5.9. Captive Portal Installer Sp. z o.o.	12
5.10. Paymax S.A.	13
5.11. Brelecton Systems Sp. z o.o.	13
5.12. LBL Systems Sp. z o.o.	14
5.13. Emisje obligacji przez TIG (finansowanie)	14
6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	15
7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej	15
9. Akcje własne	18
10. Informacja o oddziałach (zakładach)	18
11. Zatrudnienie	18
12. Informacje dotyczące środowiska naturalnego	18
13. Opis zagrożeń i zarządzanie ryzykiem	18
13.1. Ryzyko związane ze strategią spółek z grupy kapitałowej TIG	19
13.2. Ryzyko związane z wyceną dokonywanych inwestycji	19
13.3. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych	20
13.4. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe	20
13.5. Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski	20
13.6. Ryzyko związane z błędami ludzkimi	20
13.7. Ryzyko związane z konkurencją	21
13.8. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	21
13.9. Ryzyko utraty kluczowych pracowników	21
13.10. Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego grupy kapitałowej	21
13.11. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych	22
13.12. Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi	22
13.13. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości	23
13.14. Ryzyko związane ze zobowiązaniami z tytułu obligacji	23
13.15. Ryzyko związane z ograniczeniem rozporządzania akcjami T-Bull S.A.	24
13.16. Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu	24
13.17. Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji przez KNF lub GPW	24
13.18. Ryzyko związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Kvarco ASI Sp. z o.o.	24
13.19. Ryzyko zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej ...	25
14. Ład korporacyjny	25

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 2018, tj. okresu od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 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,
- zachowanie pakietu kontrolnego przez pomysłodawców 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 ASI 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.**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w Komisji Nadzoru Finansowego procedowany jest wniosek Spółki o jej wpis do rejestru zarządzających alternatywną spółką inwestycyjną – TIG jako wewnętrznie zarządzający ASI, zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Tabela 1. Portfel inwestycyjny 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 407 mln razy. Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: średnia liczba pobrań w kwietniu 2019 r. wyniosła ok. 253 tys./dzień.</p> <p>Akcje spółki notowane są na rynku regulowanym (podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Więcej: www.t-bull.com.</p>	8,59%
2	The Dust S.A.	<p>Spółka jest producentem gier na urządzenia elektroniczne: smartfony i tablety (w tym w technologii AR, tj. augmented reality – rozszerzona rzeczywistość) oraz komputery PC i konsole (w tym w technologii VR, tj. virtual reality – wirtualna rzeczywistość).</p> <p>Model biznesowy The Dust zakłada prowadzenie działalności na dwóch płaszczyznach: gry na zlecenie podmiotów trzecich (bezpieczne źródło przychodów) i gry własne (duży potencjał w zakresie dochodowości).</p> <p>Aktualnie Spółka skupia się na prowadzeniu działań przygotowawczych do rozpoczęcia realizacji najważniejszego projektu w jej historii, tj. gry opartej na motywach „Cyklu Inkwizytorskiego” Pana Jacka Piekary.</p> <p>Od 16 kwietnia 2018 r. akcje Spółki notowane są na NewConnect.</p> <p>Więcej: www.thedust.pl.</p>	2,03%
3	MagicVR.co Sp. z o.o.	<p>Działalność MagicVR.co skupiona jest na tworzeniu i dystrybucji produktów (w tym w znacznej mierze gier) w technologii VR oraz oferowaniu rozrywki w innowacyjnych centrach VR.</p> <p>Więcej: https://magicvr.co.</p>	TIG: 11,29% Kvarko: 12,37%

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. W kwietniu 2019 r. miał miejsce lot w kosmos pierwszego satelity SatRevolution (Światowid).</p> <p>Więcej: www.satrevolution.com.</p>	TIG: 8,80% Kvarko: 10,00%
5	Farm Innovations Sp. z o.o.	<p>Właściciel 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. Powyższe rozwiązanie dedykowane jest dla sektora hodowli bydła zarówno w Polsce, jak i na świecie.</p> <p>Więcej: www.farminnovations.pl www.stado.pl.</p>	TIG: 28,07% Kvarko: 29,82%
6	Shuttout Ltd.	<p>Właściciel serwisu shuttout.com – innowacyjnego na skalę światową serwisu, którego koncepcja opiera się na społecznościowych konkursach fotograficznych kierowanych przede wszystkim do amatorów fotografii występujących w roli organizatorów, uczestników i jury.</p> <p>Więcej: www.shuttout.com.</p>	8,39%
7	Kvarko ASI Sp. z o.o.	<p>Kvarko ASI jest spółką celową, której przedmiotem działalności jest dofinansowywanie podmiotów będących projektami naukowo-badawczymi lub badawczo-rozwojowymi, znajdujących się na wczesnych etapach rozwoju, z możliwością skomercjalizowania.</p> <p>Dofinansowywanie odbywa się w ramach obejmowanych przez Kvarko ASI udziałów w perspektywicznych projektach B+R. Intencją TIG jest inwestowanie środków pieniężnych w spółki o wysokim potencjale rozwoju i ponadprzeciętnej prognozowanej stopie zwrotu.</p> <p>Budżet Kvarko ASI 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.</p> <p>Po 1/3 udziałów i głosów w Kvarko ASI posiadają: TIG, Startit Fund Sp. z o.o. oraz Venture FIZ – fundusz utworzony i zarządzany przez Trigon TFI S.A.</p> <p>Więcej: www.kvarko.pl.</p>	33,33%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział TIG w kapitale zakładowym
8	Paymax S.A.	Paymax jest pierwszą na polskim rynku spółką dostarczającą mPOS (mobile point-of-sale): mobilny terminal (kieszonkowych rozmiarów czytnik kart płatniczych) pozwalający przyjmować od klientów płatności w praktycznie dowolnej lokalizacji (w zasięgu sieci komórkowej lub wi-fi), poprzez połączenie ze smartfonem lub tabletem. Rozwiązanie to dedykowane jest zwłaszcza przedsiębiorcom, którzy nie realizują sprzedaży w stałych, stacjonarnych punktach, lecz na przykład prowadzą handel sezonowy czy też stoisko targowe.	8,92%

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

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kvarko w kapitale zakładowym
1	DSA Sp. z o.o.	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 telekomunikacji). Narzędzie opiera się na autorskich algorytmach i unikalnych rozwiązaniach automatycznie analizujących i optymalizujących wiele parametrów opisujących użytkowników Internetu (mechanizmy big data). Więcej: www.digitalsalesagent.com .	20,00%
2	Biovetika Sp. z o.o.	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. Więcej: www.biovetika.com .	31,98%
3	QNA Technology Sp. z o.o.	QNA Technology skupia się na wykorzystaniu nowej, autorskiej technologii do produkcji kropek kwantowych. Są to półprzewodnikowe nanostruktury krystaliczne stosowane m.in. w ekranach, sensorach, technologiach fotowoltaicznych, technikach obrazowania medycznego, jak również w diodach i technologiach laserujących. Więcej: www.qnatechnology.com .	33,33%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kwarko w kapitale zakładowym
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 umożliwi znaczące zredukowanie ryzyka wystąpienia powikłań po zabiegu (istotny problem dzisiejszej medycyny). Więcej: www.debn.eu .	20,00%
5	Farm Innovations Sp. z o.o.	Zgodnie z punktem 5 Tabeli 1.	29,82%
6	SatRevolution S.A.	Zgodnie z punktem 4 Tabeli 1.	10,00%
7	Hotel Application Sp. z o.o.	Działalność Hotel Appliation skupia się na rozwoju dedykowanego hotelom systemu informatycznego przeznaczonego do wspierania organizacji różnego rodzaju wydarzeń (konferencji, targów, zjazdów itd.). Zaletą systemu – aplikacji HotelApp – będzie automatyzacja części funkcji poprzez zastosowanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych, m.in. algorytmów wykorzystujących uczenie maszynowe (ang. machine learning) i sztucznej inteligencji (ang. artificial intelligence, AI). Więcej: http://hotelapplication.app .	30,00%
8	HyperLab Solution Sp. z o.o.	Działalność Hyperlab Solution skupia się na opracowywaniu autorskich algorytmów przetwarzania danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych. Rozbudowywana przez Hyperlab Solution unikatowa baza danych obiektów i zjawisk w postaci rozległych bibliotek będzie umożliwiać identyfikację, kartowanie i analizę środowiska, m.in. wód, gleb, zanieczyszczenia powietrza czy nielegalnych wysypisk śmieci. Więcej: www.hyperlabsolution.com .	30,00%
9	MagicVR.co Sp. z o.o.	Zgodnie z punktem 3 Tabeli 1.	12,37%
10	itTicket Sp. z o.o.	Działalność itTicket skupia się na stworzeniu unikalnej platformy edukacyjnej wspomagającej rozwój przyszłych programistów, w szczególności studentów (nie tylko kierunków informatycznych) i uczniów szkół ponadpodstawowych. Z drugiej strony, poprzez dostarczanie obiektywnych charakterystyk użytkowników, platforma będzie służyć przyszłym pracodawcom do pozyskiwania z rynku pracowników o zweryfikowanych, pożądanym umiejętnościach programistycznych (jej integralnym elementem będzie zautomatyzowany, obiektywny, ekspercki system rekomendacji użytkowników, oparty o algorytmy sztucznej inteligencji). Projekt powstał w odpowiedzi na problemy kadrowe w branży IT.	20,00%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kwarko w kapitale zakładowym
11	Captive Portal Installer Sp. z o.o.	<p>CPI stworzy narzędzie Captive Portal Installer, które będzie umożliwiało samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalne wdrożenie tzw. captive portalu, czyli strony internetowej wyświetlanej użytkownikom otwartej, darmowej sieci WiFi w celu przyznania dostępu do Internetu po udanej autentykacji. CPI stanowić będzie element tzw. inteligentnego WiFi i umożliwi tworzenie oraz zarządzanie bazami danych klientów, korzystających z darmowej sieci. Zgodnie z wiedzą Emitenta obecnie na rynku nie funkcjonuje żadne rozwiązanie umożliwiające samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalnego wdrożenia captive portalu.</p> <p>Projekt powstał w odpowiedzi na zapotrzebowanie dostawców otwartych sieci WiFi, u których problematyczna jest konieczność fizycznej instalacji oraz zatrudniania specjalistów do wykonywania tego typu działań u klienta docelowego. Wpływa to na czas realizacji prac, podnosi koszty całego procesu oraz wprowadza ograniczenie terytorialne w ekspansji na nowe rynki.</p>	40,00%
12	Brelecton Systems Sp. z o.o.	<p>Brelecton Systems rozwija technologię, która ma na celu optymalizację procesów nanoszenia cienkich warstw polimerowych metodami zanurzeniowymi oraz automatyzację czynności, które obecnie prowadzone są ręcznie. System ma znaleźć zastosowanie w wielu obszarach, gdzie obecnie wykorzystywane są cienkie warstwy, m.in. w optyce (filtry interferencyjne), fotonice, optoelektronice (m.in. diody LED, FET), w układach wielowarstwowych (np. filtry interferencyjne), przy warstwach zabezpieczających czy warstwach nadających materiałom nowych właściwości (np. wytwarzanie warstw hydrofobowych).</p>	25,00%
13	LBL System Sp. z o.o.	<p>LBL System zajmie się opracowaniem i wdrożeniem nowych drukarek 3D. W ramach przedsięwzięcia zostanie stworzona rodzina maszyn drukujących metodą przyrostową w technologii FDM (ang. Fused Deposition Modeling) o dużej szybkości i precyzji wydruku oraz przystosowanych do drukowania za pomocą nowych materiałów. Pomysłodawcą projektu jest 3D Printers Sp. z o.o.</p>	35,00% (po rejestracji udziałów w KRS)

Bilansowa wartość aktywów TIG na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 7,13 mln zł, jednak należy mieć na uwadze, że wyłącznie akcje T-Bull S.A. i The Dust S.A., zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, zostały wycenione na dzień bilansowy po ich wartości rynkowej, tj. według kursów na rynku zorganizowanym GPW.

Pozostałe inwestycje Emitenta prezentowane są po cenie 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 2018 zostały przedstawione w tych sprawozdaniach finansowych.

4. Opis Grupy Kapitałowej i wskazanie podmiotów podlegających konsolidacji

Przez pełny okres sprawozdawczy, tj. cały 2018 r. (w tym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r.), w skład grupy kapitałowej Tech Invest Group S.A. wchodziły:

- Tech Invest Group S.A. – jednostka dominująca (Emitent),
- T&T Consulting Sp. z o.o. – jednostka w 100% zależna od Emitenta.

Ponadto, od początku okresu sprawozdawczego, tj. od 1 stycznia 2018 r., spółkami w 100% zależnymi od TIG były:

- Unitax Service Sp. z o.o. – do dnia 10.08.2018 r. (data sprzedaży udziałów),
- WDB HealthCare Sp. z o.o. – do dnia 20.04.2018 r. (data sprzedaży udziałów).

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 wyżej wymienionych podmiotów.

Przez pełny okres sprawozdawczy, tj. cały 2018 r. (w tym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r.), jednostkami stowarzyszonymi wobec Tech Invest Group S.A. były:

- Kvarco ASI Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy 31.12.2018 r. TIG posiadał 1/3 kapitału zakładowego – dane tego podmiotu objęto konsolidacją metodą praw własności, zgodnie z art. 63 ustawy o rachunkowości,
- Farm Innovations Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy 31.12.2018 r. TIG posiadał 28,07%-owy udział w kapitale zakładowym – dane tego podmiotu objęto konsolidacją metodą praw własności, zgodnie z art. 63 ustawy o rachunkowości,
- Tap2C S.A., w której na dzień bilansowy 31.12.2018 r. TIG posiadał 41,25%-owy udział w kapitale zakładowym – dane tego podmiotu nie objęto konsolidacją na podstawie art. 63 ust. 3 w związku z art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2018, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania

W niniejszym punkcie zostały opisane również inwestycje przeprowadzone przez Kvarco ASI Sp. z o.o. – spółka celowa, w której TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego.

5.1. T-Bull S.A.

Największy wpływ na wyniki finansowe TIG miał spadek wartości akcji T-Bull S.A. Kurs zamknięcia na dzień 31.12.2017 r. wyniósł 100,00 zł, a na dzień 31.12.2018 r. – 28,80 zł.

Spółka podkreśla, że ujemny wynik finansowy będący konsekwencją spadku rynkowej wartości notowanych papierów wartościowych ma charakter księgowy i nie jest związany ze zrealizowanymi przepływami pieniężnymi.

TIG zakłada wzrost wartości posiadanych przez siebie aktywów i poprawę wyników finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych. Spółka nie odnosi się jednak w żaden sposób do prognoz ani szacunków – ani swoich wyników finansowych, ani wartości jego spółek portfelowych.

5.2. 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 ASI Sp. z o.o. („Kvarco”).

Zgodnie z Umową SatRevolution S.A. pozyskało (wypłaty w transzach) na rozwój 3 mln zł, z czego 600 tys. zł jako wkład pieniężny za nowo wyemitowane akcje (każdy z Inwestorów po 210.000 akcji) oraz 2,4 mln zł jako bezzwrotny grant na podstawie umów z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

TIG posiada 8,80%, a Kvarco 10,00% w kapitale zakładowym SatRevolution S.A.

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. W kwietniu 2019 r. został wyniesiony na stację kosmiczną ISS pierwszy satelita SatRevolution (Światowid).

5.3. WDB HealthCare Sp. z o.o.

W dniu 20 kwietnia 2018 r. Spółka dokonała sprzedaży udziałów WDB HealthCare Sp. z o.o. („WDB HC”) stanowiących 100% w kapitale zakładowym tej spółki (TIG był jedynym udziałowcem), wraz z wierzytelnością, jaką TIG posiadał wobec WDB HC.

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

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 weszła 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 progu rentowności oraz koniecznością dalszego zewnętrznego finansowania działalności WDB HC przy jednoczesnym braku zgody na wsparcie finansowe przez TIG.

5.4. Hotel Application Sp. z o.o.

6 czerwca 2018 r. pomiędzy Kvarco ASI Sp. z o.o. („Kvarco”) a nowopowstałą spółką Hotel Application Sp. z o.o. („Hotel Application”) zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Kvarco objęło 30% udziałów Hotel Application., a podmiot ten pozyskał na rozwój 1,2 mln zł.

Działalność Hotel Application skupia się na rozwoju dedykowanego hotelom systemu informatycznego przeznaczonego do wspierania organizacji różnego rodzaju wydarzeń (konferencji, targów, zjazdów itd.). Zaletą systemu – aplikacji HotelApp – będzie automatyzacja części funkcji poprzez zastosowanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych, m.in. algorytmów wykorzystujących uczenie maszynowe (ang. machine learning) i sztucznej inteligencji (ang. artificial intelligence, AI).

HotelApp umożliwi hotelom samodzielnie dystrybuować aplikację eventową wśród organizatorów eventów, którzy wynajmują przestrzeń hotelową. Z punktu widzenia hotelu system pełnić będzie funkcję organizacyjną (narzędzie informatyczne do zapewniania organizatorom eventów aplikacji konferencyjnej), jak i marketingową (możliwość bezpośredniego dotarcia z przekazem do uczestników konferencji).

5.5. Hyperlab Solution Sp. z o.o.

19 czerwca 2018 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką Hyperlab Solution sp. z o.o. („Hyperlab Solution”) a czterema podmiotami, z czego dwoma prowadzącymi działalność inwestycyjną i realizującymi organizowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju projekt BRIDGE Alfa, w tym Kvarco ASI Sp. z o.o. („Kvarco”).

Hyperlab Solution pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 30,00% udziałów w tej spółce.

Działalność Hyperlab Solution skupia się na opracowaniu autorskich algorytmów przetwarzania danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych. Hyperlab Solution będzie rozbudowywać unikatową bazę danych obiektów i zjawisk w postaci rozległych bibliotek, co umożliwi identyfikację i kartowanie m.in. wód, gleb, zanieczyszczenia powietrza czy nielegalnych wysypisk śmieci.

Teledetekcja hiperspektralna dostarczy szczegółowych danych oraz narzędzi do zastosowania w analizach środowiska. Odbiorcami rozwiązania będą klienci instytucjonalni, przemysł oraz firmy związane z ochroną przyrody. Technologia pozwoli wyeliminować konieczność bezpośredniego poboru prób i pomiaru metodami tradycyjnymi i w związku z tym badać zjawiska naturalne bądź zagrożenia antropogeniczne bez bezpośredniej ingerencji.

5.6. Unitax Service Sp. z o.o.

10 sierpnia 2018 r. Spółka sprzedała wszystkie udziały Unitax Service Sp. z o.o. („Unitax”). Emitent był jedynym udziałowcem tej spółki.

Unitax przynależał do grupy kapitałowej TIG, jednak transakcja sprzedaży nie ma istotnego wpływu na Emitenta. Podmiot ten nie prowadził działalności operacyjnej i zgodnie z wcześniej przekazywanymi przez Emitenta informacjami był przeznaczony do sprzedaży lub likwidacji.

5.7. MagicVR.co Sp. z o.o.

31 sierpnia 2018 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy MagicVR.co Sp. z o.o. („MagicVR.co”), jej wszystkimi udziałowcami (w tym TIG) i dwoma inwestorami: Kvarco ASI Sp. z o.o.

(„Kvarko”) oraz branżowym inwestorem zewnętrznym będącym osobą fizyczną, niepowiązanym dotychczas z MagicVR.co ani TIG, posiadającym duże doświadczenie i wysokie kompetencje w produkcji gier, zdobyte w strukturach znaczącej korporacji jako deweloper oraz współwłaściciel (akcjonariusz).

MagicVR.co pozyskał na swój rozwój środki pieniężne w kwocie 1,5 mln zł, z czego 1,0 mln zł w ramach inwestycji przeprowadzonej przez Kvarko i 0,5 mln zł od inwestora zewnętrznego.

Środki te są przeznaczone między innymi na projekt mający na celu stworzenie zaawansowanego i unikalnego oprogramowania stanowiącego symulator zachowań drogowych, przeznaczony do celów edukacyjno-szkoleniowych i oparty na wirtualnej rzeczywistości (technologia VR). Zostaną odzwierciedlone symulacje w zmiennych warunkach drogowych oraz scenariusze niebezpiecznych zdarzeń, które umożliwią kształcenie zdolności prowadzenia pojazdów w pełni bezpiecznych warunkach, zachowując realizm doznań.

Wdrożenie rozwiązań planowanych do realizacji w tym projekcie w założeniach przyczyni się do zwiększenia świadomości i umiejętności kierowców oraz w dłuższej perspektywie przełoży na poprawę bezpieczeństwa na drogach.

Żadna dotychczasowa forma edukacyjna nie oferowała tego typu rozwiązań i możliwości.

Technologia ma być monetyzowana głównie w formule B2B, w tym poprzez ubezpieczycieli czy ośrodki szkolenia kierowców.

TIG posiada 11,3% w kapitale zakładowym MagicVR.co.

5.8. itTicket Sp. z o.o.

10 stycznia 2019 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką itTicket Sp. z o.o. a czterema podmiotami, w tym Kvarko ASI Sp. z o.o. itTicket pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 20,00% udziałów w tej spółce.

Działalność itTicket skupia się na stworzeniu unikalnej platformy edukacyjnej wspomagającej rozwój przyszłych programistów, w szczególności studentów (nie tylko kierunków informatycznych) i uczniów szkół ponadpodstawowych. Z drugiej strony, poprzez dostarczanie obiektywnych charakterystyk użytkowników, platforma będzie służyć przyszłym pracodawcom do pozyskiwania z rynku pracowników o zweryfikowanych, pożądanym umiejętnościach programistycznych (jej integralnym elementem będzie zautomatyzowany, obiektywny, ekspercki system rekomendacji użytkowników, oparty o algorytmy sztucznej inteligencji). Projekt powstał w odpowiedzi na problemy kadrowe w branży IT.

5.9. Captive Portal Installer Sp. z o.o.

28 lutego 2019 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką Captive Portal Installer Sp. z o.o. a czterema podmiotami, w tym Kvarko ASI Sp. z o.o. CPI pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 40,00% udziałów w tej spółce.

CPI stworzy narzędzie, które będzie umożliwiało samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalne wdrożenie tzw. captive portalu, czyli strony internetowej wyświetlanej użytkownikom otwartej, darmowej sieci WiFi w celu przyznania dostępu do Internetu po udanej autentykacji. CPI stanowić będzie element tzw. inteligentnego WiFi i umożliwi tworzenie oraz zarządzanie bazami danych klientów,

korzystających z darmowej sieci. Zgodnie z wiedzą Spółki obecnie na rynku nie funkcjonuje żadne rozwiązanie umożliwiające samoczynną konfigurację urządzenia sieciowego oraz zdalnego wdrożenia captive portalu.

Projekt powstał w odpowiedzi na zapotrzebowanie dostawców otwartych sieci WiFi, u których problematyczna jest konieczność fizycznej instalacji oraz zatrudniania specjalistów do wykonywania tego typu działań u klienta docelowego. Wpływa to na czas realizacji prac, podnosi koszty całego procesu oraz wprowadza ograniczenie terytorialne w ekspansji na nowe rynki.

5.10. Paymax S.A.

29 marca 2019 r. Spółka nabyła 7000 akcji Paymax S.A. z siedzibą w Krakowie, które stanowią 8,92% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów tej spółki. Łączna cena transakcji to 700 tys. zł.

Paymax jest pierwszą na polskim rynku spółką dostarczającą mPOS (mobile point-of-sale): mobilny terminal (kieszonkowych rozmiarów czytnik kart płatniczych) pozwalający przyjmować od klientów płatności w praktycznie dowolnej lokalizacji (w zasięgu sieci komórkowej lub wi-fi), poprzez połączenie ze smartfonem lub tabletem. Rozwiązanie to dedykowane jest zwłaszcza przedsiębiorcom, którzy nie realizują sprzedaży w stałych, stacjonarnych punktach, lecz na przykład prowadzą handel sezonowy czy też stoisko targowe.

5.11. Brelecton Systems Sp. z o.o.

16 kwietnia 2019 r. Kvarco ASI Sp. z o.o. zawarła umowę inwestycyjną z Brelecton Systems Sp. z o.o. oraz udziałowcami tej spółki.

Brelecton Systems pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 25,00% udziałów w tej spółce.

Brelecton Systems rozwija technologię, która ma na celu optymalizację procesów nanoszenia cienkich warstw polimerowych metodami zanurzeniowymi oraz automatyzację czynności, które obecnie prowadzone są ręcznie. Ma to spowodować m.in.:

- oszczędność czasu,
- odpowiednią powtarzalność i odtwarzalność procesów,
- redukcję pracy ludzkiej i ciągłej kontroli nad procesem,
- łatwiejszą pracę nad wdrażaniem innowacji,
- możliwość testowania oraz porównywania wyników wielu różnych eksperymentów,
- możliwość wykorzystania najnowszych osiągnięć technologicznych w niewielkiej przestrzeni laboratoryjnej,
- automatyczne wykonywanie czynności operacyjnych przez system zarządzający procesami, co z założenia wpływa na zdecydowanie wyższą powtarzalność procesów oraz precyzję,
- ograniczenie kosztów poprzez redukcję liczby powtórzeń niezbędnych do uzyskania pożądanego efektu oraz ilości odczynników.

System znajdzie zastosowanie w wielu obszarach, gdzie obecnie wykorzystywane są cienkie warstwy, m.in. w optyce (filtry interferencyjne), fotonice, optoelektronice (m.in. diody LED, FET), w układach wielowarstwowych (np. filtry interferencyjne), przy warstwach zabezpieczających czy warstwach nadających materiałom nowych właściwości (np. wytwarzanie warstw hydrofobowych).

Spółka będzie oferować swoje produkty na perspektywicznym europejskim rynku sprzętu do nanoszenia cienkich warstw.

5.12. LBL Systems Sp. z o.o.

26 kwietnia 2019 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką LBL Systems Sp. z o.o. a czterema podmiotami, w tym z Kvarco ASI Sp. z o.o.

LBL Systems pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 35,00% udziałów w tej spółce. TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego Kvarco.

LBL Systems zaprojektuje i wdroży do sprzedaży innowacyjną rodzinę maszyn do druku 3D w technologii FDM (ang. Fused Deposition Modeling), która polega na warstwowym nakładaniu termoplastycznych tworzyw sztucznych. Znalazła ona wyjątkowo szerokie zastosowanie w wielu segmentach rynku, m.in. w przemyśle, branży medycznej, motoryzacyjnej, a także podczas realizacji projektów badawczych.

Zastosowane przez LBL Systems innowacje pozwolą rozwiązać głównie problemy związane z drukiem 3D w technologii FDM, takie jak:

- długi czas trwania procesu druku,
- niska dokładność wymiarowa drukowanych elementów,
- zahaczanie nieaktywnej głowicy o wydruk i problem zanieczyszczenia wydruku materiałem wyciekającym z drugiej, nieaktywnej głowicy,
- brak prostego i łatwo dostępnego serwisu dyszy drukujących i możliwości ich wymiany bez konieczności przerywania procesu drukowania,
- niedokładnie wypoziomowana platforma robocza oraz niewystarczająco dokładne pozycjonowanie głowicy w osi Z podczas drukowania pierwszej warstwy,
- brak dostępu do szerokiej gamy materiałów termoplastycznych do druku 3D z uwagi na niewystarczająco wysoką temperaturę pracy głowicy,
- brak przejrzystego oraz intuicyjnego sposobu obsługi urządzeń.

Rozwój technologii LBL Systems ma umożliwić wprowadzenie na rynek maszyn do druku 3D o parametrach nieosiągalnych obecnie przez konkurencję.

5.13. Emisje obligacji przez TIG (finansowanie)

30 marca 2018 r. Spółka dokonała emisji (przydziału) 5 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A1 o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. Oprocentowanie: 7,00% w skali roku. Termin wykupu: 11 grudnia 2019 r. 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; emisja nie doszła jednak do skutku.

28 sierpnia 2018 r. Spółka dokonała emisji (przydziału) 3 sztuk 12-miesięcznych niezabezpieczonych obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 240 tys. zł. Oprocentowanie: 8,00% w skali roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. Spółki z tytułu obligacji wyniosło 1,74 mln zł (kapitał bez odsetek), w tym 1,0 mln zł z tytułu dwuletnich obligacji serii A (przydział 11 grudnia 2017 r., oprocentowanie: 8,00% w skali roku) oraz 0,74 mln zł z tytułu obligacji, o których mowa powyżej.

6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Grupy Kapitałowej wchodzi: jednostka dominująca Tech Invest Group S.A. oraz jeden podmiot w 100% zależny: T&T Consulting Sp. z o.o.

Obie spółki w dającej się przewidzieć przyszłości będą kontynuowały rozwój w obszarze prowadzonej działalności wskazanej w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność Tech Invest Group S.A. i Kvarko ASI Sp. z o.o. opiera się na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów oferujących innowacyjne rozwiązania (segment nowych technologii), a następnie czynnym uczestnictwie 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.

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 2018. Poniższe tabele przedstawiają podstawowe informacje w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej przez TIG działalności.

Tabela 3. Wybrane pozycje bilansów TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Aktywa trwałe	3 873 121	4 452 170	3 608 074	4 494 036
Aktywa obrotowe	3 259 046	10 851 460	3 290 692	11 017 553
Kapitał własny	4 542 479	12 497 344	4 303 320	12 366 884
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 589 688	2 806 286	2 595 447	3 144 705
Suma bilansowa	7 132 167	15 303 630	6 898 767	15 511 589

Tabela 4. Wybrane pozycje rachunków zysków i strat TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.
	–	–	–	–
	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Suma przychodów	435 448	1 291 751	656 217	1 354 523
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-491 821	-2 247 277	-816 461	-2 786 690
Amortyzacja	22 738	55 991	28 652	113 608
Zysk (strata) netto	-7 954 865	-8 619 865	-8 063 563	-8 744 801

Tabela 5. Wybrane pozycje rachunków przepływów pieniężnych TIG i GK TIG: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.
	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2017 r.	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2017 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-916 647	-1 320 165	-1 188 711	-1 470 180
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 639	-1 282 913	-38 245	-1 319 788
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	848 749	946 684	1 105 213	949 611
Przepływy pieniężne netto razem	-92 537	-1 656 394	-121 742	-1 840 357
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-92 537	-1 656 394	-121 742	-1 840 357
Środki pieniężne na początek okresu	263 383	1 919 777	304 362	2 144 719
Środki pieniężne na koniec okresu	170 846	263 383	182 620	304 362

Tabela 6. Wybrane wskaźniki finansowe TIG i GK TIG (dotyczące danych jednostkowych i skonsolidowanych)

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.	01.01.2018 r.	01.01.2017 r.
	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2017 r.	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2017 r.
	lub na dzień 31.12.2018 r.	lub na dzień 31.12.2017 r.	lub na dzień 31.12.2018 r.	lub na dzień 31.12.2017 r.
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej <i>aktywa bieżące / zobowiązania bieżące</i>	1,7	153,4	1,7	29,6
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <i>(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania bieżące</i>	1,7	153,4	1,7	29,4
Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej <i>inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące</i>	1,7	151,4	1,6	28,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,36	0,18	0,38	0,20
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	0,57	0,22	0,60	0,25
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>zysk (strata) netto / aktywa</i>	-1,12	-0,56	-1,17	-0,56
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>zysk (strata) netto / kapitał własny</i>	-1,75	-0,69	-1,87	-0,71

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 wartość aktywów TIG na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 7,13 mln zł, jednak należy mieć na uwadze, że wyłącznie akcje T-Bull S.A. i The Dust S.A., zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, zostały wycenione na dzień bilansowy po ich wartości rynkowej, tj. według kursów na zorganizowanym rynku GPW. Pozostałe inwestycje Emitenta prezentowane są po cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Największy wpływ na wyniki finansowe TIG miał spadek wartości akcji T-Bull S.A. Kurs zamknięcia na dzień 31.12.2017 r. wyniósł 100,00 zł, a na dzień 31.12.2018 r. – 28,80 zł.

Emitent podkreśla, że ujemny wynik finansowy będący konsekwencją spadku rynkowej wartości notowanych papierów wartościowych ma charakter księgowy i nie jest związany ze zrealizowanymi przepływami pieniężnymi.

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,
- 2) bardzo duży potencjał (w opinii Zarządu) spółek portfelowych TIG – zgodnie z opisem w punkcie 2, Tabela 1 niniejszego sprawozdania,
- 3) strategię rozwoju TIG,
- 4) działalność spółki celowej Kvarco ASI Sp. z o.o., posiadane przez nią akcje i udziały oraz perspektywy kolejnych inwestycji,
- 5) 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 rozwój.

Spółka zakłada wzrost wartości posiadanych przez siebie aktywów i poprawę wyników finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych. Emitent nie odnosi się jednak w żaden sposób do prognoz ani szacunków – ani swoich wyników finansowych, ani wartości jego spółek portfelowych.

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 TIG, w 2018 r. dokonał sprzedaży 3.535 akcji Spółki o wartości nominalnej 70,70 zł za łączną cenę 2,2 tys. zł i na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. jego stan posiadania wyniósł 496.465 akcji o łącznej wartości nominalnej równej 9.929,30 zł (1,45% w kapitale zakładowym oraz 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

Poza Prezesem Zarządu, na dzień 31.12.2018 r. Spółka zatrudniała jedną osobę na umowę o pracę (pełny etat). Dodatkowo współpraca na podstawie umowy cywilno-prawnej dotyczyła jednej osoby.

Na dzień 31.12.2018 r. grupa kapitałowa Emitenta zatrudniała dwie osoby na umowy o pracę (pełny etat). Dodatkowo współpraca na podstawie umowy cywilno-prawnej dotyczyła jednej osoby.

12. Informacje dotyczące środowiska naturalnego

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

Z drugiej perspektywy – 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 wyniku 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 ASI 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. Spółka ta świadczy jednak również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

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

13.2. Ryzyko związane z wyceną dokonywanych inwestycji

Przed dokonaniem inwestycji TIG analizuje dane przedsiębiorstwo oraz jego otoczenie. Należy mieć na uwadze, że wnioski 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 rozwinie się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona przez TIG), ale również trwałą.

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 wewnętrznie 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 jest 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.) uniemożliwiającej 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 rezerwy. 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.

TIG ma utworzony kapitał rezerwowy na wypłaty dla akcjonariuszy w wysokości 11,59 mln zł.

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

Wartość nominalna wyemitowanych przez TIG obligacji wynosi 1,74 mln zł: 1,0 mln zł z tytułu obligacji serii A o terminie zapadalności 11 grudnia 2019 r., 0,5 mln zł z tytułu obligacji serii A1 o terminie zapadalności 30 września 2019 r. i 240 tys. zł z tytułu obligacji serii B o terminie zapadalności 28 sierpnia 2019 r.

Emisja obligacji wiąże się z ryzykiem braku zdolności Spółki realizacji zobowiązań z nich wynikających (wykup i płatność odsetek) w ustalonych przyszłych terminach. 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 była 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) – co miało miejsce 29 sierpnia 2018 r.

Ryzyko to wiąże się z niemożnością sprzedania aktywów finansowych w sytuacji, kiedy będzie taka potrzeba, ze względu na zapotrzebowanie Spółki na środki pieniężne.

13.16. Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, czterech akcjonariuszy posiadają po ponad 23% akcji TIG (w tym jeden z nich łącznie pośrednio i bezpośrednio poprzez kontrolowany przez siebie podmiot) oraz jeden akcjonariusz posiada ponad 10% akcji TIG. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych (którzy łącznie posiadają 19,22% akcji TIG).

13.17. Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji przez KNF lub GPW

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę 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 Spółki z tego tytułu może sięgać wielu milionów złotych, co może skutkować jej całkowitą niewypłacalnością i postawieniem w stan upadłości.

Sankcje finansowe przewidziane są również w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i mogą one być nałożone Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za nie-przestrzeganie tego dokumentu.

W określonych przypadkach GPW może również zawiesić obrót instrumentami finansowymi Spółki lub upomnieć ją.

13.18. Ryzyko związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Kvarko ASI Sp. z o.o.

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarko ASI Sp. z o.o., w której TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego. Ze względów opisanych w pozostałych punktach niniejszego dokumentu podmiot ten jest bardzo istotny dla TIG.

Kvarko ASI 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 ASI Sp. z o.o. podlega odpowiednim restrykcjom.

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

13.19. Ryzyko zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ziszczenie się któregokolwiek z ryzyk opisanych w niniejszym dokumencie (a także innych, które dołożenia staranności nie zostały zdiagnozowane) 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 7. 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.
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 www.gpwinfostrefa.pl .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu www.gpwinfostrefa.pl , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie www.infostrefa.com .
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 niewspółmiernie 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.