



# TIG

TECH INVEST GROUP S.A.

**TECH INVEST GROUP S.A.**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**ZA ROK OBROTOWY 2019**  
**01.01.2019 R. – 31.12.2019 R.**

19 marca 2020 r.

## SPIS TREŚCI

1. Opis Tech Invest Group S.A. ....	3
2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności.....	11
3. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych .....	11
4. Opis Grupy Kapitałowej i wskazanie podmiotów podlegających konsolidacji .....	11
5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2019, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania.....	12
5.1. The Dust S.A. ....	12
5.2. T-Bull S.A. ....	12
5.3. itTicket Sp. z o.o. ....	12
5.4. Captive Portal Installer Sp. z o.o.....	13
5.5. Paymax S.A. ....	13
5.6. Brelecton Systems Sp. z o.o. ....	13
5.7. LBL Systems Sp. z o.o.....	14
5.8. SatRevolution S.A.....	15
5.9. Deepdistributed Sp. z o.o. ....	15
5.10. Vitrotest Europe Sp. z o.o.....	16
5.11. Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w TIG przez głównych akcjonariuszy .....	17
5.12. Zawarcie listu intencyjnego z podmiotem zainteresowanym przeprowadzeniem inwestycji w Tech Invest Group S.A. ....	17
5.13. Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TIG w dniu 19 marca 2020 r. ....	17
6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej .....	18
7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	18
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i jej grupy kapitałowej.....	18
9. Akcje własne.....	20
10. Informacja o oddziałach (zakładach) .....	20
11. Zatrudnienie .....	20
12. Informacje dotyczące środowiska naturalnego.....	21
13. Opis zagrożeń i zarządzanie ryzykiem .....	21
13.1. Ryzyko związane ze strategią spółek z grupy kapitałowej TIG .....	21
13.2. Ryzyko związane z wyceną dokonywanych inwestycji.....	22
13.3. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych.....	22
13.4. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.....	22
13.5. Ryzyko związane z rozwojem gospodarczym Polski.....	23
13.6. Ryzyko związane z błędami ludzkimi.....	23
13.7. Ryzyko związane z konkurencją .....	23
13.8. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe.....	23
13.9. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	24
13.10. Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku Emitenta i jego grupy kapitałowej.....	24
13.11. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.....	24
13.12. Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi .....	24
13.13. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy w przyszłości.....	25
13.14. Ryzyko związane z finansowymi zobowiązaniami Spółki .....	25
13.15. Ryzyko związane z zobowiązaniami z tytułu akcji Paymax S.A.....	26
13.16. Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu.....	26
13.17. Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji przez KNF lub GPW.....	26
13.18. Ryzyko związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Kvarco ASI Sp. z o.o. ....	26
13.19. Ryzyko zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....	27
13.20. Ryzyko niepewności co do możliwości kontynuowania działalności TIG .....	27
14. Ład korporacyjny .....	28

## 1. 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.

### 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 5%-40% 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 odsprzedanie akcji inwestorowi branżowemu lub finansowemu, wprowadzenie na NewConnect lub rynek regulowany GPW.

Stosowany jest **współudział w projektach inwestorów finansowych o ugruntowanej pozycji rynkowej**. Pozwala to zdywersyfikować ryzyko oraz – dzięki merytorycznemu wsparciu i 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 przez Trigon TFI S.A. i zarządzany obecnie przez Ipopema 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 w kapitale zakładowym
1	T-Bull S.A.	<p>Producent gier elektronicznych, przede wszystkim na urządzenia mobilne. Spółka posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku. Jej produkcje zostały pobrane 465 mln razy (stan na 29.02.2020 r.). Wolumen ten dezaktualizuje się bardzo szybko: średnia liczba pobrań w lutym 2020 r. wyniosła ok. 214 tys./dzień.</p> <p>Akcje spółki notowane są na rynku regulowanym (podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p><a href="http://www.t-bull.com">www.t-bull.com</a></p>	TIG: 4,41%
2	SatRevolution S.A.	<p>Działalność SatRevolution skupiona jest na projektowaniu i produkcji sztucznych satelitów.</p> <p>W kwietniu 2019 r. miał miejsce lot w kosmos pierwszego satelity SatRevolution (Światowid).</p> <p>Spółka przygotowuje się do projektu polegającego na budowie i wyniesieniu na orbitę konstelacji 8 nanosatelitów obserwacyjnych, które będą w stanie obrazować większość obszarów Ziemi w ok. 32-godzinnych interwałach, w wysokiej rozdzielczości 1 m, co na rynku komercyjnym stanowi innowację w ujęciu globalnym. Rozpoczęcie tego zadania planowane jest na maj 2020 r.</p> <p>Czas realizacji: 3 lata.</p> <p>Wartość powyższego projektu wynosi 53,1 mln zł, z czego 33,4 mln zł to kwota przyznanego w lutym 2020 r. dofinansowania.</p> <p>Wyżej opisany projekt to pierwszy etap budowy większej konstelacji, która docelowo ma pozwolić na obrazowanie Ziemi w czasie rzeczywistym.</p> <p><a href="http://www.satrevolution.com">www.satrevolution.com</a></p>	TIG: 7,52% Kvarko: 9,53%
3	Shuttout Ltd.	<p>Założyciel i właściciel serwisu <a href="http://shuttout.com">shuttout.com</a> – 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><a href="http://www.shuttout.com">www.shuttout.com</a></p>	TIG: 11,76%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział w kapitale zakładowym
4	Farm Innovations Sp. z o.o.	<p>Farm Innovations jest podmiotem ściśle ukierunkowanym na tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych dedykowanych sektorowi rolnictwu.</p> <p>Spółka udostępnia szeroką architekturę do zarządzania hodowlą bydła mlecznego:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Stado.pl – aplikacja do zarządzania stadem, która łączy, koordynuje i kontroluje wiele procesów;</li> <li>➤ SAiND (System Analizy i Nadzoru Danych) – zaawansowany i innowacyjny system kontroli bydła z użyciem mikrochipów wszczepianych podskórnie, który umożliwia identyfikację bydła, ale przede wszystkim prowadzi pomiar temperatury w interwałach czasowych ustalanych przez użytkownika (informacja bardzo istotna w hodowli bydła). System jest poddawany ciągłym udoskonaleniom i rozbudowywany o kolejne funkcjonalności;</li> <li>➤ MCAM (Mobilne Centrum Analizy Mleka) – specjalistyczny pojazd laboratoryjny przystosowany do wykonywania zaawansowanych analiz mleka i siary w warunkach terenowych, bezpośrednio u hodowcy. Analiza surowca dokonywana jest bezpośrednio w gospodarstwie klienta, a jej wyniki możliwe są do odczytu w aplikacji Stado.pl natychmiast po przeprowadzonym badaniu. W dotychczasowej praktyce pobranie próbek mleka, ich transport i przekazanie do laboratorium często wiązało się z długim czasem oczekiwania oraz znacznymi kosztami. MCAM to pierwsze tego typu przedsięwzięcie w Polsce.</li> </ul> <p>Rozwiązania Farm Innovations stanowią odpowiedź na zapotrzebowanie współczesnego sektora rolniczego, przy czym nie tylko zwiększają one komfort rolnika, ale przede wszystkim w istotny sposób pozwalają mu prowadzić działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami, minimalizując ryzyko ponoszenia strat.</p> <p>Spółka współpracuje z Instytutem Zootechniki Państwowego Instytutu Badawczego oraz Federacją Branżowych Związków Producentów Rolnych.</p> <p><a href="http://www.farminnovations.pl">www.farminnovations.pl</a>   <a href="http://www.stado.pl">www.stado.pl</a></p>	<p>TIG: 28,07% Kvarko: 29,82%</p>
5	Paymax S.A.	<p>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.</p> <p><a href="http://www.paymax.pl">www.paymax.pl</a></p>	<p>TIG: 8,92%</p>

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział w kapitale zakładowym
6	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>Spółka realizuje również projekt Wirtualna Elka, który ma na celu stworzenie zaawansowanego i unikalnego oprogramowania stanowiącego symulator zachowań drogowych, przeznaczony do celów edukacyjno-szkoleniowych i oparty na technologii VR.</p> <p><a href="http://www.magicvr.co">www.magicvr.co</a>   <a href="http://www.wirtualnaelka.pl">www.wirtualnaelka.pl</a></p>	TIG: 11,29% Kvarko: 12,37%
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 przez Trigon TFI S.A. i zarządzany obecnie przez Ipopema TFI S.A.</p> <p><a href="http://www.kvarko.pl">www.kvarko.pl</a></p>	TIG: 33,33%

**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.	<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 telekomunikacji). Narzędzie opiera się na autorskich algorytmach i unikalnych rozwiązaniach automatycznie analizujących i optymalizujących wiele parametrów opisujących użytkowników Internetu (mechanizmy big data).</p> <p><a href="http://www.dsa.marketing">www.dsa.marketing</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> <p>Więcej: <a href="http://www.biovetika.com">www.biovetika.com</a>.</p>	31,98%
3	Farm Innovations Sp. z o.o.	<p>Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 4.</p> <p><a href="http://www.farminnovations.pl">www.farminnovations.pl</a>   <a href="http://www.stado.pl">www.stado.pl</a></p>	29,82%
4	QNA Technology Sp. z o.o.	<p>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.</p> <p>Jeden z 14 start-upów z całego świata, które zakwalifikowały się do tajwańskiego programu inkubacyjnego Garage+ Global Startup.</p> <p>Jeden z 11 start-upów, które dostały się do finału programu Sebastiana Kulczyka InCredibles.</p> <p>W ostatnim czasie QNA Technology pozyskała łącznie od inwestorów i NCBiR ponad 4 mln PLN na rozwój tuszu w oparciu o kropki kwantowe.</p> <p>Opracowała kropki emitujące niebieskie światło o wysokich parametrach technicznych, co daje znaczącą przewagę nad konkurencją.</p> <p><a href="http://www.qnatechnology.com">www.qnatechnology.com</a></p>	29,41%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kwarko w kapitale zakładowym
5	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). <a href="http://www.debn.eu">www.debn.eu</a>	20,00%
6	SatRevolution S.A.	Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 2. <a href="http://www.satrevolution.com">www.satrevolution.com</a>	9,53%
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). <a href="http://hotelapplication.app">http://hotelapplication.app</a>	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: <a href="http://www.hyperlabsolution.com">www.hyperlabsolution.com</a> .	30,00%
9	MagicVR.co Sp. z o.o.	Zgodnie z opisem w Tabeli 1, punkt 6. Więcej: <a href="http://www.magicvr.co">www.magicvr.co</a>   <a href="http://www.wirtualnaelka.pl">www.wirtualnaelka.pl</a>	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. <a href="http://www.itTicket.pl">www.itTicket.pl</a>	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 tworzy 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> <p><a href="http://www.captiveportalinstaller.com">www.captiveportalinstaller.com</a></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> <p><a href="http://www.brelecton.com">www.brelecton.com</a></p>	25,00%
13	LBL Systems 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> <p><a href="http://www.lblsystems.com">www.lblsystems.com</a></p>	35,00%

Lp.	Nazwa spółki portfelowej	Zwięzły opis spółki portfelowej	Udział Kwarko w kapitale zakładowym
14	Deepdistributed Sp. z o.o.	<p>Deepdistributed tworzy platformę, która wykorzysta rozproszone zasoby obliczeniowe do uruchamiania eksperymentów związanych z uczeniem maszynowym przy użyciu interfejsu graficznego użytkownika. Głównym zadaniem platformy będzie automatyzacja procesu zarządzania i konfiguracji infrastruktury obliczeniowej, co ma znacząco ułatwić pracę inżynierom uczenia maszynowego (ang. MLE, Machine Learning Engineers).</p> <p>Szacuje się, że obecnie MLE poświęcają od 10% do nawet 30% czasu pracy na przygotowanie sprzętu i środowiska uruchomieniowego, co jest uciążliwe oraz kosztowne. Czas ten mógłby zostać wykorzystany efektywniej, zwłaszcza na główne prace, czyli programowanie.</p>	15,06%

**Bilansowa wartość aktywów TIG na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 4,5 mln zł.**

**Spółka podkreśla przy tym, że tylko posiadane przez TIG akcje T-Bull S.A. wycenione zostały według wartości rynkowej (akcje notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Pozostałe inwestycje Emitenta zaprezentowane zostały po cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.**

## 2. 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, dzwigni 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 2019, tj. okresu od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

## 3. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według ustawy o rachunkowości. Zasady zostały przedstawione w tych sprawozdaniach.

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

Przez pełny okres sprawozdawczy, tj. cały 2019 r. (w tym na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 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.

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.

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

- Kvarko ASI Sp. z o.o., w której Emitent posiada 1/3 kapitału zakładowego oraz 1/3 w ogólnej liczbie głosów,
- Farm Innovations Sp. z o.o., w której Emitent posiada 28,07%-owy, a Kvarko ASI Sp. z o.o. 29,82%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów,
- DSA Sp. z o.o., w której Kvarko ASI Sp. z o.o. posiada 20,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarko ASI Sp. z o.o.),
- Biovetika Sp. z o.o., w której Kvarko ASI Sp. z o.o. posiada 31,98%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarko ASI Sp. z o.o.),
- QNA Technology Sp. z o.o., w której Kvarko ASI Sp. z o.o. posiada 29,41%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarko ASI Sp. z o.o.),

- DEBN Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 20,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- Hotel Application Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 30,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- HyperLab Solution Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 30,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- iTicket Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 20,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- Captive Portal Installer Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 40,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- Brelecton Systems Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 25,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.),
- LBL Systems Sp. z o.o., w której Kvarco ASI Sp. z o.o. posiada 35,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (spółka stowarzyszona poprzez Kvarco ASI Sp. z o.o.).

## **5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2019, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania**

### **5.1. The Dust S.A.**

Z dniem 1 sierpnia 2019 r. rozliczona została ostatnia transakcja Emitenta dotycząca rozpoczętej w grudniu 2016 r. inwestycji w The Dust S.A., poprzez sprzedaż posiadanego przez siebie pakietu akcji tej spółki.

Wygenerowany przez TIG przychód z łącznej sprzedaży akcji The Dust S.A. wyniósł 713 tys. zł przy koszcie na poziomie 203 tys. zł. Stopa zwrotu: 252%.

Sprzedaż przedmiotowych akcji jest zgodna z profilem i strategią działalności TIG.

### **5.2. T-Bull S.A.**

W roku obrotowym 2019 TIG dokonał sprzedaży pakietu akcji T-Bull S.A., przekraczając w dół próg 5% w ogólnej liczbie głosów. Akcje te miały istotny wpływ na wyniki finansowe TIG w dwojaki sposób: wynikowo, a także bilansowo poprzez aktualizację ich wartości – kurs zamknięcia na rynku regulowanym GPW na dzień 31.12.2018 r. wyniósł 28,80 zł, a na dzień 31.12.2019 r. – 14,10 zł.

### **5.3. iTicket Sp. z o.o.**

10 stycznia 2019 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką iTicket Sp. z o.o. a czterema podmiotami, w tym Kvarco ASI Sp. z o.o.

iTicket pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 20,00% udziałów w tej spółce. TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego Kvarco.

Działalność itTicket skupia się na stworzeniu 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).

#### **5.4. 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. („CPI”) a czterema podmiotami, w tym Kvarco ASI Sp. z o.o.

CPI pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 40,00% udziałów w tej spółce. TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego Kvarco.

CPI tworzy 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.

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.

#### **5.5. Paymax S.A.**

W dniu 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.

#### **5.6. 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 perspektywnym europejskim rynku sprzętu do nanoszenia cienkich warstw, którego wartość w 2016 r. została oszacowana na 0,99 mld USD, a prognozy na 2023 r. przewidują wzrost do 1,31 mld USD.

## 5.7. 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.

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.

## 5.8. SatRevolution S.A.

21 lutego 2020 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju opublikowało listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu 5/1.1.1/2019 „Technologie kosmiczne” (Priorytet I PO IR 2014-2020, Działanie 1.1. „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”). Spośród 33 wniosków do dofinansowania wybranych zostało 15 projektów, w tym projekt „Opracowanie rewolucyjnej usługi obrazowania Ziemi przy użyciu satelitarnej konstelacji REC”, który będzie realizowany przez SatRevolution S.A. we współpracy z Politechniką Wrocławską (dalej: „Projekt REC”).

Spośród wszystkich wybranych w tym konkursie przedsięwzięć Projektowi REC przyznano największą kwotę dofinansowania, tj. 33.431.698,63 zł. Wartość całego Projektu REC opiewa na 53.142.392,72 zł.

Zarząd SatRevolution S.A. (dalej: „SatRev”) szacuje, że ok. 90% realizacji i kwoty dofinansowania przypadnie SatRev, a ok. 10% Politechnice Wrocławskiej.

Przedmiotowy projekt będzie polegał na budowie i wyniesieniu na orbitę konstelacji 8 nanosatelitów obserwacyjnych, które będą w stanie obrazować większość obszarów Ziemi w ok. 32-godzinnych interwałach, w wysokiej rozdzielczości 1 m, co na rynku komercyjnym stanowi innowację w ujęciu globalnym. Pozwoli to zaoferować atrakcyjny wachlarz zaawansowanych usług z zakresu technologii kosmicznej.

Zarząd SatRevolution S.A. szacuje, że popyt na usługi SatRev będzie wysoki. Przewiduje się, że rynek nano- i mikrosatelitów wzrośnie z 1,5 mld USD w 2019 r. do 3,6 mld USD w 2024 r. i dalej będzie rósł - do nawet ponad 5 mld do 2027 roku.

Przedmiotowy projekt to pierwszy etap budowy większej konstelacji, która docelowo ma pozwolić SatRev na obrazowanie Ziemi w czasie rzeczywistym.

Przewidziany czas realizacji Projektu REC wynosi 3 lata od maja 2020 r.

W roku obrotowym 2019 r. TIG dokonał sprzedaży 19.023 akcji SatRevolution S.A., zmniejszając swój udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów z 8,38% do 7,52%.

## 5.9. Deepdistributed Sp. z o.o.

24 stycznia 2020 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy spółką Deepdistributed Sp. z o.o. („Deepdistributed”) a trzema podmiotami, w tym z Kvarco ASI Sp. z o.o.

Deepdistributed pozyskał na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarco objęło 25 udziałów (15,06%) w tej spółce. TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego Kvarco.

Deepdistributed stworzy platformę, która wykorzysta rozproszone zasoby obliczeniowe do uruchamiania eksperymentów związanych z uczeniem maszynowym przy użyciu interfejsu graficznego użytkow-

nika. Głównym zadaniem platformy będzie automatyzacja procesu zarządzania i konfiguracji infrastruktury obliczeniowej, co ma znacząco ułatwić pracę inżynierom uczenia maszynowego (ang. MLE, Machine Learning Engineers).

Szacuje się, że obecnie MLE poświęcają od 10 do nawet 30% czasu pracy na przygotowanie sprzętu i środowiska uruchomieniowego, co jest uciążliwe oraz kosztowne. Czas ten mógłby zostać wykorzystany efektywniej, zwłaszcza na główne prace, czyli programowanie. Wykorzystanie platformy przyniesie ze sobą następujące korzyści:

- ułatwione i przyspieszone rozwijanie algorytmów uczenia maszynowego (ang. ML, machine learning) / uczenia głębokiego (ang. DL, deep learning) przez MLE,
- odciążenie inżynierów z prac przygotowawczych, które nie dotyczą stricte programowania,
- uproszczony proces uruchamiania zadań ML/DL w rozproszonej infrastrukturze,
- łączenie zasobów lokalnych ze zdalnymi,
- racjonalizacja wykorzystania czasu pracy MLE,
- optymalizacja wykorzystania zasobów obliczeniowych.

Planuje się, że rozwój platformy Deepdistributed umożliwi wprowadzenie na rynek niespotykanego do tej pory rozwiązania, które znacznie ułatwi prowadzenie procesów uczenia maszynowego.

## 5.10. Vitrotest Europe Sp. z o.o.

9 marca 2020 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy nowopowstałą spółką Vitrotest Europe Sp. z o.o. („Vitrotest Europe”) a trzema podmiotami, w tym z Kvarko ASI Sp. z o.o.

Vitrotest Europe pozyskało na rozwój środki pieniężne w kwocie 1 mln zł, a Kvarko objęło 40,00% udziałów w tej spółce. TIG posiada 1/3 kapitału zakładowego Kvarko.

Vitrotest Europe zaprojektuje i wdroży nowy rodzaj syntetycznych kontroli w immunoenzymatycznych testach diagnostycznych typu ELISA.

ELISA (ang. enzyme-linked immunosorbent assay) to jeden z najpowszechniejszych testów w badaniach biomedycznych służących do wykrywania i ilościowego oznaczania białek zawartych w badanej próbce, takich jak np. przeciwciała czy antygeny. Test stosuje się m.in. w diagnostyce na występowanie wirusów w organizmach ludzkich.

Innowacja będzie polegała na wprowadzeniu dodatkowej kontroli o niskiej awidności. Aktualnie są one praktycznie niedostępne w sprzedaży komercyjnej, ponieważ do ich wytwarzania standardowo niezbędna jest surowica ludzka pobrana od osób, które mają po raz pierwszy kontakt z patogenem, co stanowi deficyt w populacji ludzkiej. Vitrotest Europe opracowuje nową technologię, która pozwoli stosować testy o niskiej awidności bez konieczności wykorzystania surowicy.

Termin „awidność” oznacza wypadkową sił oddziałujących pomiędzy całymi cząsteczkami przeciwciał i antygenem. Niska awidność jest charakterystyczna dla wczesnej infekcji, co jest kluczowe z perspektywy wdrożenia skutecznego leczenia w odpowiednim czasie (na początku infekcji).

W pierwszym etapie nowy rodzaj testów zostanie zaimplementowany do testów wykrywających zakażenie wirusem odry, a następnie planowane jest rozszerzanie zakresu o kolejne infekcje.



### **5.11. Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w TIG przez głównych akcjonariuszy**

9 września 2019 r. główni akcjonariusze TIG, tj. Pan Mariusz Muszyński, Pan Mateusz Holly i Pan Piotr Kumięga, zwiększyli zaangażowanie kapitałowe w Spółkę, nabywając łącznie 1.000.000 niezdematerializowanych akcji Spółki serii H (2,92% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów), w tym:

- Pan Mariusz Muszyński nabył 333.334 akcje,
- Pan Mateusz Holly nabył 333.333 akcje,
- Pan Piotr Kumięga nabył 333.333 akcje.

### **5.12. Zawarcie listu intencyjnego z podmiotem zainteresowanym przeprowadzeniem inwestycji w Tech Invest Group S.A.**

Mając na względzie strategię rozwoju Tech Invest Group S.A. i związane z nią potrzeby kapitałowe na przeprowadzanie kolejnych inwestycji, w związku z wyrażeniem zainteresowania przez podmiot trzeci (niepowiązany ze Spółką) („Inwestor”), Emitent podjął decyzję o rozpatrzeniu możliwości przystąpienia do Spółki Inwestora. W związku z powyższym w dniu 13 marca 2020 r. Spółka zawarła z Inwestorem list intencyjny, w którym określone zostały kluczowe zagadnienia niezbędne do przeprowadzenia potencjalnej inwestycji, zwłaszcza:

- sposób i poziom zaangażowania Inwestora w TIG,
- proces due diligence.

Ostateczny termin na złożenie przez Inwestora oferty wiążącej został ustalony na 31 marca 2020 r.

Stronami listu intencyjnego są także akcjonariusze Spółki posiadający łącznie 16.719.030 akcji TIG (48,88% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce):

- Pan Mariusz Muszyński posiadający 2.318.726 akcji (6,78% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów),
- Pretium Investments ASI Sp. z o.o. (Pan Mariusz Muszyński pośrednio) posiadająca 6.056.010 akcji (17,70% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów),
- Pan Mateusz Holly posiadający 8.344.294 akcje (24,39% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów).

Poza inwestycją w TIG Inwestor rozważa także odkup całości lub części akcji TIG będących w posiadaniu ww. akcjonariuszy.

### **5.13. Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TIG w dniu 19 marca 2020 r.**

19 marca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TIG podjęło uchwały w sprawie zmian statutu Spółki w następującym zakresie:

- 1) dodanie § 61 z opisem polityki inwestycyjnej,
- 2) dodanie § 62 z opisem strategii inwestycyjnej,
- 3) zmiana nazwy Spółki (§ 1 ust. 1-2 statutu) z Tech Invest Group S.A. na Tech Invest Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna (spółka będzie mogła używać skrótów Tech Invest Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oraz Tech Invest Group ASI S.A.).

Pełna treść podjętych uchwał została opublikowana poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (system EBI), raportem bieżącym nr 4/2020.

Powyższe uchwały związane są z toczącym się przed Komisją Nadzoru Finansowego postępowaniem o wpis Spółki 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.

## 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.

Zakłada się, że obie spółki w dającej się przewidzieć przyszłości będą kontynuowały rozwój w obszarze prowadzonej działalności wskazanej w punkcie 1 niniejszego sprawozdania.

## 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 uczestnictwie (w tym poprzez spółkę zależną T&T Consulting Sp. z o.o.) w ich ekspansji. Podmioty te prowadzą intensywne działania nastawione na implementację rozwiązań innowacyjnych, co zostało przedstawione w punkcie 1 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 2019. 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	
	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
Aktywa trwałe	3 426 305	3 873 121	2 857 902	3 608 074
Aktywa obrotowe	1 103 044	3 259 046	1 118 725	3 290 692
Kapitał własny	1 392 553	4 542 479	823 404	4 303 320
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 136 796	2 589 688	3 153 224	2 595 447
Suma bilansowa	4 529 349	7 132 167	3 976 628	6 898 767

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

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.
	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
Suma przychodów	275 782	429 660	392 663	650 429
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 573 377	-8 177 123	-2 491 927	-8 501 762

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.
	– 31.12.2019 r.	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2019 r.	– 31.12.2018 r.
Amortyzacja	20 826	22 738	20 826	28 652
Zysk (strata) netto	-3 149 926	-7 954 865	-3 479 916	-8 063 563

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

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.
	– 31.12.2019 r.	– 31.12.2018 r.	– 31.12.2019 r.	– 31.12.2018 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-96 239	-916 647	-88 763	-1 188 711
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	18 244	-24 639	18 244	-38 245
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 927	848 749	-17 927	1 105 213
Przepływy pieniężne netto razem	-95 923	-92 537	-88 447	-121 742
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-95 923	-92 537	-88 447	-121 742
Środki pieniężne na początek okresu	170 846	263 383	182 620	304 362
Środki pieniężne na koniec okresu	74 923	170 846	94 173	182 620

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

Wyszczególnienie	jednostkowe		skonsolidowane	
	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.	01.01.2019 r.	01.01.2018 r.
	– 31.12.2019 r. lub na dzień 31.12.2018 r.	– 31.12.2018 r. lub na dzień 31.12.2018 r.	– 31.12.2019 r. lub na dzień 31.12.2018 r.	– 31.12.2018 r. lub na dzień 31.12.2018 r.
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej <i>aktywa bieżące / zobowiązania bieżące</i>	0,39	1,67	0,39	1,67
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <i>(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania bieżące</i>	0,39	1,67	0,39	1,67
Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej <i>inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące</i>	0,38	1,65	0,38	1,64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,69	0,36	0,79	0,38
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	2,25	0,57	3,83	0,60
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>zysk (strata) netto / aktywa</i>	-0,70	-1,12	-0,88	-1,17
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>zysk (strata) netto / kapitał własny</i>	-2,26	-1,75	-4,23	-1,87

Zdecydowanie przeważający udział w wynikach finansowych grupy kapitałowej TIG ma jednostka dominująca, tj. Tech Invest Group S.A. Prowadzi ona 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 2019 r. wyniosła 4,5 mln zł. Spółka podkreśla przy tym, że tylko posiadane przez TIG akcje T-Bull S.A. wycenione zostały według wartości rynkowej (akcje notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Pozostałe inwestycje Emitenta zaprezentowane zostały po cenie 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.

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 2019 r. dokonał sprzedaży 11.272 akcji Spółki o wartości nominalnej 225,44 zł (0,03% kapitału zakładowego TIG) za łączną cenę 5,7 tys. zł i na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. jego stan posiadania wyniósł 485.193 akcji o łącznej wartości nominalnej równej 9.703,86 zł (1,42% 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

Funkcję Prezesa Zarządu TIG pełni Pan Jacek Strzelecki. Poza nim na dzień 31.12.2019 r. TIG zatrudniał jedną osobę na umowę o pracę (pełny etat).

Funkcje Prezesa Zarządu T&T Consulting pełni Pan Jacek Strzelecki. Poza nim na dzień 31.12.2019 r. T&T Consulting zatrudniał jedną osobę na umowę o pracę (pełny etat) i jedną osobę na podstawie umowy zlecenia.

## 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 mogą mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i wyniki TIG, T&T Consulting czy też spółek portfelowych TIG i Kvarko ASI.

## 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 za-inwestowanego 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 któregokolwiek 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 rozwine się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona przez TIG), ale również 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 in-

westycyjnych 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.

Aktualnie bardzo istotnym czynnikiem ryzyka jest występowanie na świecie pandemii koronawirusa COVID-19. Spółka nie jest w stanie ocenić wielkości wpływu pandemii na Spółkę, jej grupę kapitałową oraz na spółki portfelowe TIG i Kvarco ASI. Nie można wykluczyć, że rozmiar strat całej światowej gospodarki będzie olbrzymi, co może mieć mocno negatywny wpływ na wiele przedsiębiorstw. Pomimo panującej pandemii na moment sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka realizuje swoje zadania.

### **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.



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.

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 z finansowymi zobowiązaniami Spółki**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu czynne są wyemitowane przez Spółkę obligacje serii A o wartości nominalnej 1,00 mln zł (termin wykupu 01.10.2020 r.), obligacje serii A1 o wartości nominalnej 500 tys. zł (termin wykupu 31.12.2020 r.) i obligacje serii B o wartości nominalnej 240 tys. zł (termin wykupu 31.03.2020 r.), a ponadto Spółka ma zaciągnięte pożyczki w łącznej kwocie 63 tys. zł (termin spłaty 01.10.2020 r.).

Obligatariuszami i pożyczkodawcami są osoby będące znaczącymi akcjonariuszami TIG. Warunki transakcji są rynkowe.

Nie można wykluczyć sytuacji, w której Spółka nie będzie dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości wystarczającej na terminową spłatę zobowiązań.

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. aktywów.

### **13.15. Ryzyko związane z zobowiązaniami z tytułu akcji Paymax S.A.**

W dniu 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.

Termin płatności jest ustalony na 30 czerwca 2020 r. Należy wziąć pod uwagę ryzyko, że Spółka nie wygeneruje wystarczającej ilości środków pieniężnych ani nie pozyska finansowania na uregulowanie zobowiązań z tego tytułu.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu czterech akcjonariuszy posiada łącznie 83,76% akcji TIG. Według najlepszej wiedzy Zarządu nie mają oni zawartych żadnych porozumień odnośnie prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki (zwłaszcza przez zgodne głosowania na walnych zgromadzeniach). Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że ich interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, którzy łącznie posiadają 16,24% 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 przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za nieprzestrzeganie 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 Kvarco 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 któregoś 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.

### **13.20. Ryzyko niepewności co do możliwości kontynuowania działalności TIG**

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe za rok 2019 z założeniem kontynuowania działalności, mając jednak na uwadze ujemne wyniki Spółki i brak osiągnięcia w latach 2018 - 2019 zysku netto.

Wygenerowana strata w znacznym stopniu wynika z dokonywanych wycen posiadanych instrumentów finansowych, których kurs uzależniony jest od notowań na rynku GPW. Pomimo pogarszających się wskaźników płynności Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania, a spłatę obligacji planuje pokryć ze środków uzyskanych ze sprzedaży części posiadanych akcji spółki T-Bull S.A. lub zgodnie z oświadczeniem obligatariuszy zmienić warunki dotyczące terminu wykupu. Zarząd TIG nie stwierdza występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności ani negatywnego wpływu pandemii na kontynuowanie działalności. Obecnie prowadzone są rozmowy z potencjalnym inwestorem

w celu dokapitalizowania Spółki, co pozwoli kontynuować założoną strategię inwestycyjną oraz rozszerzyć zakres i skalę prowadzonych działań. 13 marca 2020 r. zawarty został list intencyjny, który określa podstawowe działania stron oraz termin przedstawienia wiążącej oferty do 31 marca 2020 r.

## 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.
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.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie <a href="http://www.infostrefa.com">www.infostrefa.com</a> .
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Wynagrodzenie stanowi tajemnicę handlową. Warunki umowy są rynkowe.
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.

Nr zasady	Brzmienie zasady	Informacja
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.