

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**ZA OKRES  
OD DNIA 01.01.2015 R. DO DNIA 31.12.2015 R.**

---

Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako: „Spółka” lub „Jednostka Dominująca” lub „jednostka dominująca”) przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. (dalej jako: „Grupa Kapitałowa” lub „grupa kapitałowa” lub „grupa”) w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. oraz z zasad sporządzania sprawozdania finansowego za ten okres, zgodnie z dyspozycją art. 49 w związku z art. 55 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o Rachunkowości”.

## Umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza jednostki dominującej (Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.), mocą stosownej uchwały z dnia 22 lutego 2016 roku, działając w oparciu o postanowienia § 21 pkt 4) Statutu Spółki oraz art. 382 § 1 Kodeksu spółek handlowych, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A., za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i postanowiła powierzyć to badanie Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., podmiotowi wpisanemu na „Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych” pod numerem 68. Jednocześnie Rada Nadzorcza Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia z w/w podmiotem stosownej umowy w przedmiocie przeprowadzenia badania wskazanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. za rok 2015.

W dniu 1 marca 2016 r. roku pomiędzy Spółką, a firmą Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. została zawarta umowa o badanie i ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus S.A. Zgodnie z podpisaną umową należne wynagrodzenie za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 2.000 zł (dwa tysiące złotych) netto.

## Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej; Informacje podstawowe o jednostce dominującej

1. Grupa Kapitałowa Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie składa się z jednostki dominującej: Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwana jako „jednostka dominująca” lub „Spółka”) oraz jej jednostki zależnej: MixFirm sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Taxus Fund S.A. tworzyła grupę kapitałową w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwaną dalej Ustawą o Rachunkowości, w skład której wchodzi:

- **Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A.** – jednostka dominująca;
- **MixFirm Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w Ustawy o Rachunkowości; na dzień 31 grudnia 2015 roku Taxus Fund SA posiadała 14 000 udziałów o łącznej wartości 1 400 000,00zł w spółce MixFirm Sp. z o.o., co stanowiło 100% udziału w kapitale zakładowym.

2. Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. na dzień 31.12.2015 r. prowadził działalność w formie spółki akcyjnej.

Taxus Fund Spółka Akcyjna, zwana dalej „Spółką” została przekształcona ze spółki „DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna – Private Equity Fund” Spółka komandytowo-akcyjna dnia 3 października 2008 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55 (Rep. A nr 5713/08).

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000325419 (postanowienie Sądu z dnia 10.03.2009 r. o sygnaturze sprawy: LD.XX NR-REJ. KRS/001927/09/456).

Spółce nadano numer KRS: 0000325419.

Spółce nadano numer statystyczny REGON: 100340394.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, pod adresem 02-691 Warszawa ul. Kolady 3

Według Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),

- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
  - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
  - pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
  - działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),
  - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
  - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
  - zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
  - działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
  - działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
  - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).
3. Czas trwania działalności poszczególnych spółek w Grupie Kapitałowej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. jest nieograniczony.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.
5. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia dane za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Wszystkie jednostki powiązane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym mają takie same lata obrotowe i okresy objęte sprawozdaniami finansowymi rozpoczynające się 1 stycznia i kończące się 31 grudnia każdego roku.
6. W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:
- Bzymek Krzysztof - Prezes Zarządu Spółki
- Powołany z dniem 1 stycznia 2014 r.
- Krzysztof Bzymek pełnił funkcje Prezes Zarządu nieprzerwanie przez cały rok 2015.
- Był jedynym członkiem Zarządu.
7. W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej (Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.) na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzili:
- Andrzej Zackiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Jarosław Jabłonowski - Członek Rady Nadzorczej,
  - Krzysztof Paweł Nowański - Członek Rady Nadzorczej,
  - Tomasz Cisek - Członek Rady Nadzorczej,
  - Marek Filipiak - Członek Rady Nadzorczej

### Strategia Spółki

#### **Strategia Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. na lata 2014 - 2024**

1. Tworzenie, przejmowanie oraz dynamiczny rozwój spółek o światowym potencjale wzrostu.
2. Pozyskiwanie nowych Akcjonariuszy poprzez emisje akcji oraz przeniesienie notowań na główny rynek GPW.
3. Debiut połączony z emisją akcji Taxus Fund S.A. na rynku NASDAQ.

Misja Taxus Fund S.A. - być najbardziej innowacyjnym Funduszem Venture Capital na świecie.

Naszej misji przyświeca ponadczasowa myśl:

„Najlepszą metodą przewidywania przyszłości jest jej tworzenie” - Peter Drucker

Bez innowatorów i ich projektów nie byłoby dzisiejszego świata – warto o tym pomyśleć patrząc na m.in. swój komputer, drukarkę, telefon, samochód oraz sam INTERNET. Obecnie jak i w przeszłości nie brakowało sceptyków - dziś nazywani są raczej HEJTERAMI i TROLLAMI.

Thomas Watson, Przewodniczący IBM, w 1943 r. powiedział „Myślę, że na rynku światowym jest miejsce na około pięć komputerów.”

Uważamy, że pomimo sceptycyzmu ludzi warto czasami inwestować w odważne projekty.

Jeśli ktoś chce mieć udziały w inwestycjach Taxus Fund S.A. i zmieniać razem z nami Świat, powinien kupować akcje nowych emisji Taxus Fund S.A. – dzięki temu powiększymy potencjał funduszu poprzez zwiększenie jego zdolności inwestycyjnej.

Steve Jobs cytat: „Ci, którzy są wystarczająco szaleni, by myśleć, że są w stanie zmienić świat, są tymi, którzy go zmieniają.”

Wierzimy, iż budowanie wartości poprzez innowacyjne inwestycje o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu (o wprost proporcjonalnym ryzyku), które mogą przynieść ponadprzeciętne zyski zostanie prędzej czy później docenione przez rynek.

Miło nam będzie jeżeli zostaniesz Akcjonariuszem spółki Taxus Fund S.A. przez długi czas.

Gwarantujemy Ci profesjonalną opiekę specjalistów o każdej porze, wsparcie i pomoc merytoryczną.

„Podróż tysiąca mil zaczyna się od jednego kroku” – Konfucjusz

Podsumowując: Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. przyjmuje strategię inwestora długoterminowego oraz zaprasza wszystkich nie tylko do przyglądania się naszym poczynaniom, ale przede wszystkim do aktywnego inwestowania w nowe emisje akcji Taxus Fund S.A.

„Najlepszym przedziałem czasowym trzymania akcji jest wieczność” - Warren Buffett

## Informacje podstawowe o jednostkach zależnych

### **MixFirm Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedzibą MixFirm Sp. z o.o. jest Warszawa.

Adres siedziby MixFirm Sp. z o.o.: 02-691 Warszawa, ul. Kolady 3.

Sądem rejestrowym dla MixFirm Sp. z o.o. jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Numer rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego MixFirm Sp. z o.o.: 0000422111.

Spółce MixFirm Sp. z o.o. nadano numer statystyczny REGON: 146067689.

Wspólnicy MixFirm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie powołali Spółkę w dniu 28 marca 2012r. aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przez Notariusza Barbarę Skoczyńską-Soroko.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000422111.

**Głównym przedmiotem działalności MixFirm Sp. z o.o. jest prowadzenie innowacyjnej platformy internetowej e-commerce służącej do wymiany handlowej pomiędzy sprzedającymi i kupującymi. MixFirm Sp. z o.o. znajduje się w początkowej fazie rozwoju (start-up).**

Strukturę własności kapitału zakładowego MixFirm Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015 r. przedstawiają poniższe tabele:

*Tabela. Struktura kapitału zakładowego*

Udziałowiec	Ilość udziałów	% udział w kapitale zakładowym MixFirm Sp. z o.o.
Taxus Fund SA	14.000	100,00%
RAZEM	14.000	100,00%

*Tabela. Struktura kapitału zakładowego w ujęciu wartościowym*

Udziałowiec	stan na 31.12.2014 r. (w zł)	zwiększenia (w zł)	zmniejszenia (w zł)	stan na 31.12.2015 r. (w zł)
Taxus Fund SA	1 400 000,00	0,00	0,00	1 400 000,00

Czas trwania działalności jednostki (czas trwania spółki MixFirm Sp. z o.o.) jest nieograniczony.

## Charakterystyka struktur aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Opis struktury głównych lokat kapitałowych (inwestycji kapitałowych)

### **1. Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.**

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Nazwa grupy rodzajowej składnika aktywów według układu w bilansie	Wartość początkowa - stan na początek okresu	Zwiększenie wartości początkowej			Ogółem zwiększenie wartości początkowej (3+4+5)	Zmniejszenie wartości początkowej			Ogółem zmniejszenie wartości początkowej (7+8+9)	Wartość początkowa - stan na koniec okresu (2+6-10)
		aktualizacja	nabycie	inne		Zbycie	Likwidacja	Inne		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
WNiP	1.780,00								-	1.780,00
Wartość firmy MIXFIRM	254.338.471,12	-		-	-	-	-	-	-	254.338.471,12
Inne WNiP	701.967,88								-	701.967,88
Środki transportu	19.000,00		29.300,00		29.300,00				-	48.300,00
Środki trwałe pozostałe	5.380,80	-	-		-	-	-	-	-	5.380,80
Razem	255.066.599,80		29.300,00		29.300,00				-	255.095.899,80

Umorzenie - stan na początek okresu	Zwiększenia w ciągu roku obrotowego			Ogółem zwiększenie umorzenia (13 +14 +15)	Zmniejszenie umorzenia	Umorzenie - stan na koniec okresu (12+16-17)	Wartość netto składników aktywów	
	aktualizacja	amortyzacja za okres	inne				stan na początek okresu (2-12)	stan na koniec okresu (11-18)
12	13	14	15	16	17	18	19	20
1.780,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.780,00	0,00	0,00
11.657.179,93	0,00	12.716.923,56		12.716.923,56	0,00	24.374.103,49	242.681.291,19	229.964.367,63
11.967,80	0,00	39.999,96		39.999,96	0,00	51.967,76	690.000,08	650.000,12
6.966,71	0,00	8.683,34		8.683,34	0,00	15.650,05	12.033,29	32.649,95
2.847,92	0,00	1.222,08		1.222,08	0,00	4.070,00	2.532,88	1.310,80
11.680.742,36	0,00	12.766.828,94	0,00	12.766.828,94	0,00	24.447.571,30	243.385.857,44	230.648.328,50

## 2. Wartość firmy

W roku 2015 Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. objął całkowitą kontrolę nad Spółką MixFirm Sp. z o.o.

Transakcja miała miejsce w dniu 11.01.2014 r. Objęcie kontroli nastąpiło poprzez przeniesienie udziałów MixFirm Sp. z o.o. na Taxus Fund S.A. w zamian za emisję akcji na rzecz dotychczasowych udziałowców MixFirm Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami KSH biegły rewident p. Agnieszka Hajduk (numer biegłego 11369) wydała w dniu 10.01.2014 r. opinię z badania wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółki MixFirm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Po przedmiotowej transakcji Fundusz Venture Capital przejął pełną kontrolę nad MixFirm Sp. z o.o. – posiada 100 % udziałów spółki.

Wartość inwestycji w MixFirm Sp. z o.o. wykazana w jednostkowym bilansie Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. na dzień 31.12.2014 wynika z ceny nabycia udziałów MixFirm Sp. z o.o. określonej na dzień transakcji i wynosi 255.197.138,40 zł

Na dzień 31.12.2014 r. ustalono wartość godziwą aktywów netto jednostek zależnych, rozliczając tę wartość proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą (100%).

W związku z powyższą transakcją Spółka rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy, która została ustalona na poziomie ceny nabycia skorygowanej o wartość kapitałów własnych Mix Firm Sp. zo.o. na dzień objęcia kontroli (de facto 100% udziałów). Tak wyliczona wartość jest przez Grupę kapitałową amortyzowana w okresie 20 lat zgodnie z art. 44b ust. 10 ustawy o Rachunkowości. Wydłużenie okresu amortyzacji wartości firmy Zarząd uzasadnia znaczącym kwotowo wpływem na strukturę bilansu oraz faktem iż nabyta firma w dłuższym okresie będzie osiągała zyski.

Cena nabycia udziałów	255 197 138,40
Kapitał własny MIX Firm na dzień 31.12.2013	- 856 394,94
Zysk netto Mixfirm za 11 dni stycznia 2014	- 2 272,34
<b>Wartość firmy</b>	<b>254 338 471,12</b>
Amortyzacja na 20lat	
Amortyzacja za poprzedni okres bilansowy	11 657 179,93
Amortyzacja za 2015 rok	12 716 923,56
<b>Wartość firmy na 31.12.2015</b>	<b>229 964 367,63</b>

Na potrzeby wyceny wartości udziałów MixFirm Sp. z o.o. w sprawozdaniu jednostkowym Taxus Fund S.A. oraz na potrzeby potwierdzenia wyceny wartości firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. Spółka sporządziła wycenę działalności MixFirm Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31 grudnia 2014. Wyceny dokonano w oparciu o metodę dochodową – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, prognozując wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF). Wycena ta została następnie zaktualizowana na dzień 31 grudnia 2015 r.

**Głównym przedmiotem działalności MixFirm Sp. z o.o. jest prowadzenie innowacyjnej platformy internetowej e-commerce służącej do wymiany handlowej pomiędzy sprzedającymi i kupującymi. MixFirm Sp. z o.o. znajduje się w początkowej fazie rozwoju (start-up) – rozpoczęła działalność w końcu 2012 r., główne jej działania skupiają się na pozyskaniu środków w celu sfinansowania dalszego rozwoju platformy. Zdobywanie nowych użytkowników – sprzedających, nastawione jest na pozyskanie firm i jednostek dokonujących w sieci licznych transakcji kupna – sprzedaży. Model biznesowy MixFirm Sp. z o.o. zakłada uzyskiwanie przychodów głównie ze stałych abonamentów miesięcznych płaconych przez sprzedających. Platforma internetowa bazuje na klientach biznesowych, korzystanie z niej jest zupełnie bezpłatne dla kupujących. MixFirm Sp. z o.o. zamierza skupić swoje działania na pozyskaniu przedsiębiorców, zarówno w Polsce, jak i w USA (rozpoczęcie sprzedaży na rynku amerykańskim nastąpi w 10/2017r., po pozyskaniu środków na finansowanie rozwoju MixFirm Sp. z o.o. i po przebudowaniu i ulepszeniu istniejącej platformy internetowej).**

Spółka posiada prawa i zasoby niezbędne do prowadzenia platformy. Na rynku polskim działają konkurencyjne platformy handlowe, największą z nich jest allegro.pl. Na rynku globalnym głównym konkurentem MixFirm jest serwis aukcyjny Ebay.

Przygotowana przez Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. przedmiotowa wycena MixFirm Sp. z o.o. wskazała zaokrągloną wartość biznesu w kwocie Spółka posiada prawa i zasoby niezbędne do prowadzenia platformy. Na rynku polskim działają konkurencyjne platformy handlowe, największą z nich jest allegro.pl. Na rynku globalnym głównym konkurentem MixFirm jest serwis aukcyjny Ebay.

Przygotowana przez Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. przedmiotowa wycena działalności MixFirm Sp. z o.o. wskazała zaokrągloną wartość biznesu w kwocie **361 000 000 zł.**

**Kwota ta znacząco przewyższa wycenę wartości firmy ujawnioną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r.**

Zarząd jednostki dominującej Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. zwraca uwagę na fakt, iż działalność MixFirm Sp. z o.o. to innowacyjna działalność na etapie start-up w obszarze nowych technologii. MixFirm Sp. z o.o. nie prowadzi na dzień 31.12.2015 aktywnie działalności operacyjnej objętej wyceną. Cała wartość spółki i dokonana wycena wynika z pomysłu, przyjętego przez jednostkę modelu biznesowego, posiadanych prototypach programów i kodów źródłowych, analizy możliwości rynku e-commerce oraz negocjacjach prowadzonych przez MixFirm Sp. z o.o. oraz Taxus Fund S.A. z potencjalnymi inwestorami. Co za tym idzie Zarząd jednostki dominującej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. jest świadomy, ryzyka związanego z ujawnioną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceną wartości firmy, które to ryzyko wynika przede wszystkim z przyjętego modelu rozwoju, przyszłego zainteresowania Klientów do których platforma będzie kierowana, możliwością pozyskania finansowania na realizację dalszego rozwoju działalności

MixFirm Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż MixFirm Sp. z o.o. jest innowacyjną działalnością o charakterze start-up, a dla Taxus Fund S.A. rok 2014 był dopiero pierwszym rokiem kiedy jednostka dominująca Taxus Fund S.A. objęła kontrolę nad MixFirm Sp. z o.o., Zarząd jednostki Taxus Fund S.A. przyjął iż na koniec roku 2015 wycena MixFirm Sp. z o.o. w wysokości ceny nabycia udziałów oraz rozpoznana w związku z tym wartość firmy jest zasadna co potwierdziła dokonana aktualizacja wyceny. Zarząd jednostki dominującej Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. będzie w kolejnych okresach monitorował działalność MixFirm Sp. z o.o. oraz rozwój powyższej działalności i jeśli będzie to uzasadnione będzie dokonywał aktualizacji wyceny wartości firmy.

### 3. Należności długoterminowe.

Na dzień bilansowy 31.12.2015 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała należności długoterminowych.

### 4. Inwestycje długoterminowe.

Na dzień bilansowy 31.12.2015 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała inwestycji długoterminowych.

### 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Na wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2014 r. składały się:

Wyszczególnienie	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (w zł)	
	na 31.12.2015r.	na 31.12.2014r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.041,00	19.481,00

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obejmują ujemne różnice przejściowe pomiędzy wartością utworzonych rezerw z tytułu wynagrodzeń oraz z tytułu innych przyszłych zobowiązań.

### 6. Zapasy.

Na dzień bilansowy 31.12.2015 roku nie występują w bilansie Grupy Kapitałowej pozycje dotyczące zapasów.

### 7. Należności krótkoterminowe.

W strukturze należności krótkoterminowych na dzień 31.12.2015 r. znajdowały się:

Należności krótkoterminowe	na 31.12.2015 r. (w zł)	na 31.12.2014 r. (w zł)
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	49 448,32	72 021,26
Należności krótkoterminowe z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	19 814,80	4 339,99
Inne należności od pozostałych jednostek	146 050,74	140 753,83
Należności razem	215 313,86	217 115,08

- b. dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

Grupa Kapitałowa w okresie od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość należności.

Grupa Kapitałowa nie rozwiązała odpisów aktualizujących, utworzonych w latach poprzednich.

Grupa Kapitałowa nie posiadała odpisów aktualizujących wartość należności dochodzonych na drodze sądowej.

Grupa należności	Stan na początek okresu	Zmiany stanu odpisów w ciągu okresu			Stan na koniec okresu
		zwiększenia	rozwiązanie	sprzedane	
1	2	3	4	5	6
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne należności	24.244,95	0,00	0,00	0,00	24.244,95
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 8. Inwestycje krótkoterminowe.

Inwestycje krótkoterminowe prezentowane są w formie zestawienia w poniższej tabeli:



Wyszczególnienie	Inwestycje krótkoterminowe (w zł)	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	0,00	0,00
Inne instrumenty finansowe	0,00	0,00
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	184 617,68	45.723,76
Razem	184 617,68	45.723,76

## 9. Kapitał własny

### Kapitał podstawowy:

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej Spółki Akcyjnej wynosił 213.096.348,20 zł i dzielił się na:

a/ 14.208.162 (czternaście milionów dwieście osiem tysięcy sto sześćdziesiąt dwa) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii AB.

b/ 1.904.305.680 (jeden miliard dziewięćset cztery miliony trzysta pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C01.

c/ 34.404.800 (trzydzieści cztery miliony czterysta cztery tysiące osiemset) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C02.

d/ 5.676.792 (pięć milionów sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C03;

e/ 172.024 (sto siedemdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia cztery) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C04.

f/ 172.024 (sto siedemdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia cztery) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C05.

g/ 172.024.000 (sto siedemdziesiąt dwa miliony dwadzieścia cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii C06.

Struktura akcjonariatu Taxus Fund S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Quadro Investment S.A.	1.910.394.892	89,65%	1.910.394.892	89,65%
2.	V15 Sp. z o.o. S.K.A	172.024.000	8,07%	172.024.000	8,07%
3.	Pozostali	48.544.590	2,28 %	48.544.590	2,28 %

	<b>RAZEM</b>	2.130.963.482	<b>100,00%</b>	2.130.963.482	<b>100,00%</b>
--	--------------	---------------	----------------	---------------	----------------

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie aktualnych ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

#### Struktura kapitału zapasowego i rezerwowego:

Stany wszystkich tworzonych kapitałów (funduszy) innych niż kapitał podstawowy: na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia w ciągu roku według tytułów oraz na koniec roku obrotowego zostały sporządzone w formie zestawienia w tabeli poniżej:

Rodzaj kapitału (funduszu)	Stan na początek okresu	Zwiększenia w ciągu okresu				
		agio	podział zysku	dopłaty	inne	razem (3+4+5+6)
1	2	3	4	5	6	7
1. Kapitał zapasowy	662.666,35	0,00	0,00	0,00	42.334.141,28	42.996.807,63
2. Kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zmniejszenia w ciągu okresu					Stan na koniec okresu	
pokrycie straty	zwrot dopłat	dywidendy	Inne	razem (8+9+10+11)	ogółem (2+7-12)	w tym: pokrywający własne udziały (akcje)
8	9	10	11	12	13	14
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42.996.807,63	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### **10. Rezerwy na zobowiązania.**

Rezerwy na koszty obciążające koszty operacyjne (art. 34a ust. 5 i 39 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości) – wyjaśnienia głównych pozycji:

- Rezerwy na przyszłe zobowiązania i przewidywane straty z transakcji gospodarczych w toku zaliczane odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych (art. 35d Ustawy o Rachunkowości) ;
- W poprzednich latach Spółka utworzyła rezerwę na koszty obciążające koszty operacyjne (art. 34a ust. 5 i 39 ust. 2 ustawy) – na należne wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej, oraz na przyszłe zobowiązanie z tytułu kary pieniężnej w kwocie 10.000,00 zł;
- Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne – w poprzednich latach jednostka zależna utworzyła rezerwę w kwocie 2.352,00 zł;
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 131.100.00zł dotycząca wartości niematerialnych i prawnych Spółki MIXFIRM sp. z o.o.

### **11. Zobowiązania długoterminowe**

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

### **12. Zobowiązania krótkoterminowe**

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2015 r. znajdowały się:

Zobowiązania krótkoterminowe (w zł)	na dzień 31.12.2015r. (w zł)	na dzień 31.12.2014r. (w zł)
Kredyty i pożyczki	102.843,18	75.319,25

Zobowiązania krótkoterminowe (w zł)	na dzień 31.12.2015r. (w zł)	na dzień 31.12.2014r. (w zł)
inne zobowiązania finansowe – zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	0,00	0,00
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	94.993,52	83.162,31
zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń	26.293,60	42.256,79
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.291,16	7.357,55
inne zobowiązania krótkoterminowe	570.864,72	26.970,06
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>796.286,18</b>	<b>235.065,96</b>

### 13. Rozliczenia międzyokresowe (Nota 15).

Na dzień bilansowy 31.12.2015 r. Grupa nie wykazuje w bilansie pozycji dotyczących krótkoterminowych biernych rozliczeń międzyokresowych.

### 14. Propozycje, co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy.

Strata w wysokości 13.167.601,80 zł osiągnięta przez Grupę Kapitałową w okresie 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. będzie pokryta ze środków z kapitału zapasowego Spółki (użycie kapitału zapasowego na pokrycie straty).

## Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W okresie sprawozdawczym pozycje pozabilansowe nie wystąpiły.

## Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły do dnia bilansowego, na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Finansowe Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

- a) W dniu 26.02.2015 r. zostały podane istotne informacje Zarządu Taxus Fund S.A. dla obecnych i przyszłych Akcjonariuszy dotyczące Emitenta

„ W związku z pojawiającymi się pytaniami Akcjonariuszy oraz potencjalnych Inwestorów Taxus Fund S.A. o termin przeniesienia obrotu akcji Emitenta - obecnie notowanych na rynku NewConnect - na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka informuje, że ze względu na konieczność przygotowania prospektu emisyjnego Spółki a następnie zatwierdzenie go przez Komisję Nadzoru Finansowego, wprowadzenie wyżej wskazanych akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie nastąpi prędzej niż w I kwartale 2016 r.

**Wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW innych serii akcji Spółki, nastąpi również nie prędzej niż w I kwartale 2016 r., ponieważ akcje te będą objęte tym samym prospektem emisyjnym, co akcje notowane obecnie na rynku NewConnect.**

**Jednocześnie Spółka informuje, że nie zamierza czynić starań o wcześniejsze wprowadzenie swoich – pozostających poza obrotem na rynku NewConnect oraz nowych - akcji do obrotu na rynku pozagiełdowym NewConnect, ponieważ – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Spółki (raport EBI nr 37 z 2014 r) - celem Taxus Fund S.A. jest przeniesienie notowań akcji z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW, a w dalszej kolejności uzyskanie notowań akcji Spółki na amerykańskim rynku NASDAQ.**

Przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pozostanie wyłącznie 8.118.950 sztuk zdematerializowanych akcji Taxus Fund S.A. serii AB, oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN: PLTXSFN00012.

O kolejnych etapach prac związanych ze zmianą rynku notowań akcji, Spółka będzie informować stosownymi komunikatami EBI.”

- b) W dniu 15.05.2015 r. Spółka Taxus Fund S.A., dbając w szczególności o dobro Akcjonariuszy mniejszościowych, rozwój rynku kapitałowego oraz szeroko pojęty daleko idący interes Funduszu zawiadomiła KNF m.in. o możliwości manipulacji kursem akcji Taxus Fund S.A.
- c) W dniu 10.06.2015 r. Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. podjął uchwałę dotyczącą emisji prywatnej akcji serii D2 z gwarancją zysku 200% w 1,5 roku.
- d) W dniu 15.06.2015 r. Zarząd Taxus Fund S.A. roku podjął uchwały w sprawie aktualizacji strategii i misji Funduszu Venture Capital.
- e) W dniu 15.06.2015 r. nastąpiło podpisanie umowy z gwarantem zysku 200% w 1,5 roku dla emisji prywatnej akcji serii D2 Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.
- f) Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. poinformował w komunikacie EBI 26/2015, iż w spółce został utworzony w dniu 12.06.2015r. dział rozwoju który zajmuje się między innymi kontaktami z Inwestorami oraz obecnymi Akcjonariuszami.
- g) W dniu Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. informuje, iż subskrypcja emisji prywatnej akcji serii D2 z gwarancją zysku 200% w 1,5 roku, została zamknięta przed czasem w związku z całkowitym objęciem emisji akcji przez nowych Akcjonariuszy.

O poszczególnych umowach objęcia akcji z jednoczesnym zawarciem umowy Lock-up Spółka informowała w odrębnych raportach EBI.

- h) W dniu 07.07.2015 r. Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. podjął uchwałę dotyczącą emisji prywatnej akcji serii A01 z gwarancją zysku 200% w 1,5 roku.
- i) W dniu 09.07.2015 r. nastąpiło podpisanie umowy z gwarantem zysku 200% w 1,5 roku dla emisji prywatnej akcji serii A01 Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.
- j) W dniu 17.07.2015 r. nastąpiło podpisanie umowy z Autoryzowanym Doradcą przez Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A.

„Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A z siedzibą w Warszawie informuje, iż w dniu 17 lipca 2015 roku podpisał umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect z firmą Top Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy podpisanej umowy Autoryzowany Doradca będzie współdziałał z Emitentem w wypełnianiu obowiązków informacyjnych oraz doradzał w zakresie dotyczącym funkcjonowania instrumentów finansowych Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

**Top Consulting S.A. posiada doświadczenie w działalności na międzynarodowych rynkach kapitałowych, co jest zgodne ze strategią Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A dotyczącą wprowadzenia swoich akcji na rynek NASDAQ. „**

- k) W dniu 28.07.2015 nastąpiło zatrudnienie Dyrektora Generalnego w MixFirm Sp. z o.o. podmiocie zależnym od Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.

„Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. informuje, iż spółka zależna MixFirm Sp. o.o. w dniu 28 lipca 2015 roku podpisała umowę o pracę z menadżerem, który będzie pełnił w spółce zależnej funkcję Dyrektora Generalnego.

Umowa ma charakter strategiczny dla spółki MixFirm Sp. o.o. i wejdzie w życie z dniem 01.08.2015 r.

Menadżer posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwami, zarówno w kraju, jak i za granicą. Posiada wykształcenie wyższe z zakresu, Zarządzania i Marketingu, Psychologii Zarządzania i Logistyki Przedsiębiorstw.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony, a wynagrodzenie z niej wynikające będzie uzależnione od wielkości przychodów spółki MixFirm Sp. z o. o.”

- l) W dniu 13 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w formie kooptacji dwóch nowych członków Rady, Pana Tomasza Ciska oraz Pana Marka Filipiaka
- m) Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. W dniu 21 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, na mocy którego w dniu 8 stycznia 2016 roku, w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki (numer KRS: 0000325419) zarejestrowana została zmiana postanowień § 10 ust. 1 i 3 Statutu Spółki.
- Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło poprzez emisję:
- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii D2;
  - 2) 3.180.000 (trzy miliony sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako akcje serii A01;

**Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Finansowe Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych**

- n) W dniu 25 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęła oferta sprzedaży kompleksu nieruchomościowego składającego się z budynków o łącznej powierzchni 4476,3 metrów kwadratowych znajdujących się na działce o powierzchni 9950m<sup>2</sup>. Wyżej wymieniony kompleks położony jest na terenie miejskim. Prawo użytkowania wieczystego działki jest opłacone z góry do dnia 21 października 2095r. Fundusz jest zainteresowany zakupem powyższego kompleksu i niezwłocznie zacznie negocjacje zmierzające do podpisania listu intencyjnego z prawem wyłączności na zakup. Sfinansowanie przejęcia oraz komercjalizacji kompleksu nastąpi ze środków pozyskanych z nowych emisji akcji.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w Spółce nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w Spółce nie wystąpiły zobowiązania warunkowe, ani też poręczenia.

Do momentu sporządzenia sprawozdania nie nastąpiły żadne zdarzenia mające wpływ na zmiany w sprawozdaniu finansowym po dniu bilansowym.

Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect co powoduje, że Spółka podlega

obowiązkom informacyjnym wynikającym z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439) oraz z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2010 roku Nr 211, poz. 1384), a także z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (regulamin w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 roku z późniejszymi zmianami) – Spółka publikuje wymagane informacje (tj. w zakresie wymaganym przez powołane akty prawne), w tym, m.in. odnoszące się do prowadzonej przez Spółkę działalności, w drodze stosownych publicznych raportów bieżących EBI i ESPI oraz publicznych raportów okresowych (skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz jednostkowych i skonsolidowanych raportów rocznych), które publikowane są na bieżąco m.in. na stronie internetowej:

[http://www.newconnect.pl/index.php?page=raporty\\_spolek\\_EBI&id\\_firm=&id\\_tr=&ncc\\_index=TXF](http://www.newconnect.pl/index.php?page=raporty_spolek_EBI&id_firm=&id_tr=&ncc_index=TXF)

### Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością jednostki dominującej (TAXUS FUND S.A.)

Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk, może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Zarząd Spółki nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani również oceną ich ważności.

- **Ryzyko związane z przedmiotem działalności Emitenta**

Działalność gospodarcza Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A skoncentrowana jest na prowadzeniu działalności inwestycyjnej, związanej zarówno z inwestycjami kapitałowymi krótkoterminowymi, jak i długoterminowymi, w tym odnoszącymi się do „płynnych” instrumentów finansowych rynku giełdowego (w tym instrumentów finansowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu na Rynku NewConnect).

W związku ze specyfiką prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej, jego wyniki finansowe uzależnione są od wartości pozyskanych środków z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności spółek portfelowych lub też w przypadku nie zrealizowania przez spółki portfelowe strategii rozwoju, jego wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja takiego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Emitenta udziałów lub akcji spółek. W związku z powyższym, decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczona w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. Jest to najbardziej istotne ryzyko dotyczące wszystkich podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko, jednak dokonując wyboru inwestycji będzie działał zgodnie z wyznaczoną procedurą inwestycyjną, której założenia przede wszystkim mają na celu zminimalizowanie tegoż ryzyka oraz odpowiednią jego dywersyfikację.

- **Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze venture capital**

Inwestycje o charakterze venture capital to inwestycje dokonywane w celu osiągnięcia większych zysków w porównaniu z innymi formami inwestycji, **jednak przy wyższym poziomie akceptowanego ryzyka.** W szczególności inwestycje takie mogą polegać na oferowaniu finansowania firmom znajdującym się w początkowych fazach rozwoju. **Z uwagi na krótki okres prowadzonej przez nie działalności gospodarczej, mogą nie posiadać historii finansowej, nie osiągać zysków a w skrajnych przypadkach nawet nie generować przychodów.** Brak możliwości oceny historycznych wyników finansowych oraz rynkowej weryfikacji produktów i kompetencji osób zarządzających firmą może nieść ze sobą wyższe ryzyko dla Emitenta jako finansującego dany projekt. W szczególności brak akceptacji produktu przez rynek oraz błędy w zarządzaniu mogą w skrajnych przypadkach prowadzić do konieczności znaczącej korekty wartości inwestycji lub dokonania odpisu aktualizującego w całości, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

**Należy liczyć się z możliwością utraty części lub nawet całości zainwestowanych przez Emitenta środków w spółki na etapie seed, start-up i growth.**

Emitent dokłada wszelkich starań, aby minimalizować powyższe ryzyka, w szczególności wpływając na strategię działania oraz wyboru kadry kierowniczej spółek portfelowych.

- **Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta**

Inwestycje Emitenta charakteryzują się niską płynnością. Walory spółek portfelowych nabywane przez Emitenta mogą znajdować się w zorganizowanym obrocie giełdowym. Wyjście z inwestycji wymaga znalezienia inwestora branżowego lub finansowego albo wprowadzenia instrumentów finansowych danej spółki do obrotu giełdowego lub do alternatywnego systemu obrotu rynku NewConnect. Ograniczone możliwości szybkiej sprzedaży składnika portfela może mieć negatywny wpływ na cenę uzyskaną przy sprzedaży.

- **Ryzyko związane z wyceną portfela inwestycyjnego Emitenta**

Krótką historią finansową podmiotów, w które w większości inwestuje Emitent, oraz niewielką płynność posiadanych przez Emitenta walorów, zwiększa ryzyko związane z wiarygodną wyceną portfela projektów Emitenta. Inwestycje kapitałowe stanowią podstawową działalność Emitenta, dlatego ustalenie wartości instrumentów finansowych spółek portfelowych, które nie są wprowadzone do obrotu giełdowego może być obarczone dużą niepewnością.

Warto odnieść się w tym miejscu do wyceny bilansowej spółki portfelowej MixFirm Sp. z o.o.

W roku 2014 Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. objął całkowitą kontrolę nad Spółką MixFirm Sp. z o.o.

Transakcja miała miejsce w dniu 11.01.2014 r. Objęcie kontroli nastąpiło poprzez przeniesienie udziałów MixFirm Sp. z o.o. na Taxus Fund S.A. w zamian za emisję akcji na rzecz dotychczasowych udziałowców MixFirm Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami KSH biegły rewident p. Agnieszka Hajduk (numer biegłego 11369) wydała w dniu 10.01.2014 r. opinię z badania wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego w postaci udziałów Spółki MixFirm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**Po przedmiotowej transakcji Fundusz Venture Capital przejął pełną kontrolę nad MixFirm Sp. z o.o. – posiada 100 % udziałów spółki.**

Wartość inwestycji w MixFirm Sp. z o.o. wykazana w bilansie Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. na dzień 31.12.2015 wynika z ceny nabycia udziałów MixFirm Sp. z o.o. określonej na dzień transakcji i wynosi **255.197.138,40 zł**

W roku 2016 Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. przygotował wycenę według stanu na dzień 31.12.2015 mającą na celu potwierdzenie inwestycji w MixFirm Sp. z o.o. Wyceny dokonano w oparciu o metodę dochodową – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, prognozując wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF).

**Głównym przedmiotem działalności MixFirm Sp. z o.o. jest prowadzenie innowacyjnej platformy internetowej e-commerce służącej do wymiany handlowej pomiędzy sprzedającymi i kupującymi. MixFirm Sp. z o.o. znajduje się w początkowej fazie rozwoju (start-up) – rozpoczęła działalność w końcu 2012 r., główne jej działania skupiają się na pozyskaniu środków w celu sfinansowania dalszego rozwoju platformy. Zdobywanie nowych użytkowników – sprzedających, nastawione jest na pozyskanie firm i jednostek dokonujących w sieci licznych transakcji kupna – sprzedaży. Model biznesowy MixFirm Sp. z o.o. zakłada uzyskiwanie przychodów głównie ze stałych abonamentów miesięcznych płaconych przez sprzedających. Platforma internetowa bazuje na klientach biznesowych, korzystanie z niej jest zupełnie bezpłatne dla kupujących. MixFirm Sp. z o.o. zamierza skupić swoje działania na pozyskaniu przedsiębiorców, zarówno w Polsce, jak i w USA (rozpoczęcie sprzedaży na rynku amerykańskim nastąpi w 10/2017r., po pozyskaniu środków na finansowanie rozwoju MixFirm Sp. z o.o. i po przebudowaniu i ulepszeniu istniejącej platformy internetowej).**

Spółka posiada prawa i zasoby niezbędne do prowadzenia platformy. Na rynku polskim działają konkurencyjne platformy handlowe, największą z nich jest allegro.pl. Na rynku globalnym głównym konkurentem MixFirm jest serwis aukcyjny Ebay.

Przygotowana przez Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. przedmiotowa wycena MixFirm Sp. z o.o. wskazała zaokrągloną wartość biznesu w kwocie **361 000 000 zł**.

**Kwota ta znacząco przewyższa wartość udziałów MixFirm Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015 ujawnioną w sprawozdaniu finansowym Taxus Fund S.A. z tego powodu w ocenie Zarządu na dzień 31.12.2015 nie zachodzą przesłanki do rozpoznania odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów MIXFIRM Sp. z o.o.**

**Zarząd Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. zwraca uwagę na fakt, iż działalność MixFirm Sp. z o.o. to innowacyjna działalność na etapie start-up w obszarze nowych technologii.** MixFirm Sp. z o.o. nie prowadzi na dzień 31.12.2015 aktywnie działalności operacyjnej objętej wyceną. Cała wartość Spółki i dokonana wycena wynika z pomysłu, przyjętego przez jednostkę modelu biznesowego, posiadanych prototypach programów i kodów źródłowych, analizy możliwości rynku e-commerce oraz negocjacjach prowadzonych przez MixFirm Sp. z o.o. oraz Taxus Fund S.A. z potencjalnymi inwestorami. **Co za tym idzie Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. jest świadomy, ryzyka związanego z ujawnioną w sprawozdaniu finansowym wyceną, które to ryzyko wynika przede wszystkim z przyjętego modelu rozwoju, przyszłego zainteresowania Klientów do których platforma będzie kierowana, możliwością**



**pozyskania finansowania na realizację dalszego rozwoju działalności MixFirm Sp. z o.o.** Z uwagi na fakt, iż MixFirm Sp. z o.o. jest innowacyjną działalnością o charakterze start-up, a dla Taxus Fund S.A. rok 2014 jest pierwszym rokiem kiedy Taxus Fund S.A. objął kontrolę nad MixFirm Sp. z o.o., Zarząd Taxus Fund S.A. przyjął iż na koniec roku 2015 wycena MixFirm Sp. z o.o. w wysokości ceny nabycia udziałów jest zasadna co potwierdziła dokonana analiza. Zarząd Taxus Fund S.A. będzie w kolejnych okresach monitorował działalność MixFirm Sp. z o.o. oraz rozwój powyższej działalności i jeśli będzie to uzasadnione będzie dokonywał aktualizacji wyceny posiadanych udziałów.

**Podsumowując wartość godziwą posiadanych przez Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. udziałów w MixFirm Sp. z o.o. w przyszłości może zarówno wzrosnąć jak i spaść.**

Dla przykładu Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. podaje wartości rozwiniętych firm z rynku e-commerce:

<http://www.nasdaq.com/symbol/baba>

Alibaba Group Holding – **wartość ok. 191 miliardów dolarów**

<http://www.nasdaq.com/symbol/ebay>

eBay – **wartość ok. 27 miliardów dolarów**

- **Ryzyko związane z atakami hakierskimi**

Emitent, jak i jego spółki zależne narażone są na różnego rodzaju ataki hakierskie które mogą prowadzić do utrudnienia lub uniemożliwienia prawidłowego wykonywania m.in. usług przez spółki zależne, co mogłoby się przełożyć na wynik Emitenta.

- **Ryzyko związane z ograniczoną możliwością wpływu Emitenta na działalność spółek portfelowych**

Emitent, jako akcjonariusz, wspiera organy zarządzające i nadzorujące spółek portfelowych w tworzeniu i realizacji strategii prowadzenia przez nie działalności. Osoby wybrane m. in. przy udziale Emitenta pełnią funkcje w radach nadzorczych lub są członkami zarządów spółek portfelowych, nie ma jednak pewności, że wymienione osoby dysponować będą pełną wiedzą i doświadczeniem w zakresie odpowiednich dziedzin gospodarki, właściwych dla działalności spółek portfelowych.

Wpływ Emitenta na strategię działania i wybór kadry kierowniczej spółek portfelowych uzależniony jest od wysokości posiadanego udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnych zgromadzeniach tych podmiotów (im większy udział tym większy wpływ). Ograniczony wpływ na decyzje poszczególnych podmiotów stwarza ryzyko braku realizacji strategicznych zamierzeń wyznaczanych przez spółki portfelowe we współpracy z Emitentem.

- **Ryzyko związane z zakończeniem inwestycji**

Zysk Emitenta pochodzi przede wszystkim z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów spółek portfelowych ponad cenę ich zakupu. Emitent zamierza realizować dochody przede wszystkim w drodze sprzedaży inwestycji na rynku kapitałowym (na rynku regulowanym oraz alternatywnym) oraz na rzecz inwestorów strategicznych. W związku z powyższym nie ma gwarancji, że dana inwestycja będzie mogła zostać sprzedana po założonej cenie w określonym przez Emitenta czasie. W szczególności wpływ na osiągnięte warunki wyjścia z inwestycji ma wiele nieprzewidywalnych czynników, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza oraz koniunktura na rynku kapitałowym. W działalności Emitenta mogą również zaistnieć sytuacje, w których ze względu na konieczność utrzymania płynności finansowej, będzie

on zmuszony do sprzedaży spółki portfelowej przy niekorzystnej sytuacji rynkowej, co może spowodować uzyskanie niższej niż uprzednio zakładana wycena. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

- **Ryzyko dostępności atrakcyjnych projektów inwestycyjnych**

Wyniki Emitenta są uzależnione od zdolności Zarządu do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Emitenta, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby atrakcyjnych projektów inwestycyjnych. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych walorów będzie obciążone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

- **Ryzyko związane z niskim poziomem zatrudnienia**

Działalność Spółki, polegająca m.in. na inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz na sprzedaży nabytych walorów spółek portfelowych po najbardziej korzystnej cenie, opiera się w głównej mierze na posiadanym doświadczeniu Zarządu Emitenta. Dotychczasowe rozmiary Spółki oraz jej możliwości inwestycyjne nie znajdowały, zdaniem Zarządu Emitenta, uzasadnienia zatrudniania dużej liczby pracowników na podstawie umowy o pracę. Na dzień bilansowy Emitent nie zatrudnia żadnych pracowników na podstawie umowy o pracę. Spółki tworzące grupę kapitałową reprezentują model prowadzenia biznesu nastawiony na outsourcing rozliczany za efekt.

- **Ryzyko związane z wekslem in blanco wystawionym do umowy doradczej**

W dniu 9 listopada 2012 roku Spółka, , zawarła umowę doradczą, na podstawie której zleciła spółce NOMAD Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy reprezentowanej przez Rafała Koźlaka, wskazanie nie później jak do 31 grudnia 2013 r. spółki prawa handlowego o wartości min. 7.000.000 zł, której udziałowcy lub akcjonariusze gotowi będą objąć akcje w ewentualnie podwyższonym kapitale zakładowym spółki portfelowej o firmie M Development S.A. z siedzibą w Łodzi, za podwyższeniem którego, Taxus Fund S.A. zobowiązał się głosować w przyszłości.

Na podstawie przedmiotowej umowy, jej strony ustaliły karę umowną w wysokości 500.000 zł, zabezpieczoną wekslem, płatną przez Taxus Fund S.A. na rzecz NOMAD Partners Sp. z o.o. w przypadku: (i) wypowiedzenia umowy przed dniem 31 grudnia 2013 roku przez Spółkę, (ii) niedochowania postanowieniom umowy przewidującym zobowiązanie Spółki do udzielenia NOMAD Partners Sp. z o.o. lub podmiotowi przez ten podmiot wskazanemu, pełnomocnictwa do głosowania z wszystkich akcji M Development SA, będących w posiadaniu Spółki, na zwołanych Walnych Zgromadzeniach M Development SA, (iii) nieterminowej lub niepełnej wpłaty zaliczki przewidzianej przez postanowienia umowy, w kwocie 50.000 zł lub zaleganie z płatnościami na rzecz NOMAD Partners Sp. z o.o., (iv) brak akceptacji przez Spółkę spółki kapitałowej wskazanej przez NOMAD Partners Sp. z o.o. jako inwestora dla M Development SA (o ile będzie ona zgodna z przedmiotem umowy), (v) brak działania lub zaniechanie przez Spółkę, uniemożliwiające skuteczne podwyższenie kapitału zakładowego w M Development SA, (vi) podejmowanie przez Spółkę działań lub zaniechań o jakimkolwiek charakterze prawno-finansowym, mogących mieć negatywny wpływ na realizację przedmiotu umowy.

W wyniku dokonanej analizy prawnej, zleconej przez osoby powołane do składu Zarządu Spółki po 20 listopada 2012 roku, ww. umowa została uznana za nieważną, w związku z czym Zarząd Spółki wystąpił do strony umowy z żądaniem zwrotu weksla pod rygorem dochodzenia jego zwrotu na drodze postępowania sądowego. Dokument ten, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, nie został jednak zwrócony do Spółki przez ww. podmiot.

Istnieje ryzyko wystąpienia próby realizacji ww. weksla przez NOMAD Partner Sp. z o.o., co, w ocenie Zarządu Spółki, może mieć wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Taxus Fund S.A. i tym samym może mieć wpływ na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych. Stosownie do rozwoju wypadków Zarząd Spółki będzie podejmować odpowiednie działania prawne mające na celu ochronę interesu Spółki i uzyskania odszkodowania za działania na niekorzyść spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami.

- **Ryzyko związane z rzadkością wypłacania dywidend przez spółki na etapie seed lub start-up**

Dywidendy to wypłaty dla wspólników lub akcjonariuszy z tytułu zysków spółki. Większość ze spółek które zainwestuje Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. pod nowym Zarządem to startupy i podmioty na wczesnym etapie rozwoju, a takie spółki rzadko wypłacają dywidendy inwestorom **przed upływem pierwszych 5 lat.**

Zysk w takich spółkach jest zazwyczaj **obowiązkowo** inwestowany ponownie w rozwój biznesu i podniesienie wartości spółki dla wspólników, akcjonariuszy.

Warto również dodać, że podmioty gospodarcze nie mają obowiązku wypłacania wspólnikom dywidend – decyzja podejmowana jest zawsze poprzez głosowanie na walnych zgromadzeniach.

- **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta. O stanie dynamiki wzrostu gospodarczego Polski decydują wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych na podstawie, których można szacować przewidywany wzrost gospodarczy. Do najważniejszych należy zaliczyć PKB per capita, poziom bezrobocia, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji itp.

Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej spółek portfelowych, co może przełożyć się na niższe wyceny tych podmiotów, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiąmane przez Emitenta.

Ponadto perspektywy rozwoju działalności Emitenta oraz dalsza możliwość kontynuowania działalności Spółki związana jest bezpośrednio z koniunkturą gospodarczą panującą na rynkach kapitałowych (na rynku giełdowym, w alternatywnym systemie obrotu, na innych rynkach), a tendencje te mają wpływ na wysokość generowanych przychodów i na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę.

- **Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, będzie uwarunkowana do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiąmane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

- **Ryzyko związane z zaskarżeniem Uchwały Walnego Zgromadzenia**

W raporcie bieżącym EBI nr 12/2014 Zarząd poinformował, że w dniu 7 kwietnia 2014 roku wpłynęło do Spółki powództwo Akcjonariusza (spółki z o.o. reprezentowanej przez byłego członka zarządu Taxus Fund S.A. w osobie pana Jacka Krali) w przedmiocie stwierdzenia nieważności ewentualnie uchylenia uchwały nr 1/2014 powziętej w dniu 11 stycznia 2014 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Taxus Fund S. A.

**Spółka pragnie kategorycznie wskazać, iż powództwo jest w jej ocenie oczywiście bezzasadne i winno podlegać oddaleniu.**

Do czasu wydania prawomocnego wyroku, który miałby ewentualnie podważać prawidłowość działań Spółki, obowiązuje domniemanie ich pełnej legalności i zasadności - bacząc w szczególności na fakt, iż ich zgodność z przepisami powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i dobrymi praktykami potwierdził Sąd Rejestrowy w dniu 15.01.2014 r.

Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. poczytuje wytoczone powództwo wyłącznie w kategoriach działalności złośliwej i destrukcyjnej, nakierowanej na wyrządzenie Spółce jak największej dolegliwości i szkody m.in. wizerunkowej przez poprzedniego członka zarządu Spółki w osobie pana Jacka Krali.

Stanowisko Spółki w przedmiotowej sprawie potwierdza fakt iż, w dniu 24 czerwca 2014 r. Spółka powzięła informację, iż Sąd Okręgowy w Łodzi wydał postanowienie w przedmiocie wniosku strony powodowej o udzielenie zabezpieczenia roszczenia w związku z powództwem Akcjonariusza (spółki z o.o. reprezentowanej przez byłego członka zarządu Taxus Fund S.A. w osobie pana Jacka Krali) w przedmiocie stwierdzenia nieważności ewentualnie uchylenia uchwały nr 1/2014 powziętej w dniu 11 stycznia 2014 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Taxus Fund S. A o którym spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 12/2014. Sąd oddalił w całości wniosek Akcjonariusza o udzielenie zabezpieczenia roszczenia. Postanowienie Sądu jest prawomocne.

Ponadto Zarząd przekazuje stanowisko Sądu Najwyższego w przedmiotowej materii opisane w poniżej.

**Dnia 18.09.2013 r. Sąd Najwyższy w składzie 7 sędziów podjął uchwałę (o sygn. akt III CZP 13/13) o następującej treści odnoszącej się do zagadnienia ważności uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy:**

**„1. Wyrok sądu stwierdzający nieważność sprzecznej z ustawą uchwały wspólników spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej ma charakter konstytutywny.”**

**Konstytutywny charakter wyroku oznacza, że do chwili wydania prawomocnego wyroku stwierdzającego nieważność uchwały, podjęta uchwała musi być respektowana zarówno w stosunkach między wspólnikami, jak i przez osoby trzecie, a także wykonywana przez zarząd.**

W dniu 20.05.2016 Spółka opublikowała komunikat EBI nr 22/2016 o treści:

„Nieprawomocny wyrok Sądu pierwszej instancji w sprawie stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 12/2014 z dnia 8 kwietnia 2014 roku informuje, że powziął informację o wydaniu w dniu 18 maja 2016 roku przez Sąd Okręgowy w Łodzi wyroku w którym została stwierdzona nieważność uchwały nr 1/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Taxus Fund S. A. z dnia 11 stycznia 2014 roku.

**Spółka w całości kwestionuje przedmiotowy wyrok Sądu pierwszej instancji.**

**Wyrok jest nieprawomocny. Spółka niezwłocznie wniesie apelację.**

Podstawa prawna: §4 ust. 2 pkt 10) Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO - Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.”

**W dniu 20.05.2016 r. Spółka wysłała do Sądu listem poleconym wniosek o uzasadnienie wyroku.**

**Przedmiotowy wniosek przerwał bieg uprawomocnienia się wyroku pierwszej instancji.**

Zgodnie z „Art. 329. Uzasadnienie wyroku sporządza się w terminie dwutygodniowym od dnia złożenia wniosku o sporządzenie uzasadnienia, a gdy wniosek taki nie był zgłoszony - od dnia zaskarżenia wyroku lub wniesienia skargi o stwierdzenie niezgodności z prawem prawomocnego orzeczenia. W sprawie zawilej, w razie niemożności sporządzenia uzasadnienia w terminie, prezes sądu może przedłużyć ten termin na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzydzieści dni.”

W chwili obecnej Zarządowi trudno się odnieść do wyroku wprost gdyż nie zna jego uzasadnienia.

**Po otrzymaniu uzasadnienia Zarząd podejmie wszelkie dopuszczalne prawem kroki w obronie interesu Spółki i Akcjonariuszy.**

Zarząd już dziś może ocenić iż Sąd pierwszej instancji nie miał dużego doświadczenia w procedowaniu tak innowacyjnej i skomplikowanej materii spraw. Wprost takie stwierdzenie można wysunąć np. z faktu iż pierwsza wskazana przez Sąd biegła (z listy biegłych Sądu Okręgowego w Łodzi) dokonała wyceny spółki MixFirm Sp. z o.o. metodą majątkową co jest sprzeczne z ogólnie przyjętym na świecie standardem wyceny Start-up’ów. Biegła po zobowiązaniu przez Sąd do wydania opinii uzupełniającej w przedmiocie wartości spółki MixFirm Sp. o.o. poprzez wyrażenie jej przez dokonanie wyceny metodą DCF nawet nie pobrała akt.

Sąd nie znalazł żadnego biegłego z listy Sądu Okręgowego w Łodzi który podjął by się wyceny MixFirm sp. z o.o. metodą DCF. Sąd przedmiotowego Biegłego znalazł dopiero w Warszawie. Wycenić MixFirm Sp. z o.o. zgodził się Dr. Ryszard Gądek Biegły Sądu Okręgowego w Warszawie w zakresie ekonomii, finansów przedsiębiorstw, wyceny akcji i udziałów, planów podziału, przekształceń i połączeń spółek.

**Zarząd do sprawozdania załącza opinie biegłego Dr Ryszarda Gądką w przedmiotowej sprawie i zaleca zapoznanie się z nią w całości.**

Spółka nie zgłosiła żadnych zastrzeżeń do opinii, wyznaczonego przez Sąd - posiadającego stosowne kompetencje i doświadczenie - Biegłego Sądowego Ryszarda Gądką. W ocenie Spółki przedstawia ona rzetelny i bezsporny obraz sytuacji, którego strona powodowa w czasie procesu w żaden skuteczny sposób nie podważyła.

Warto zacytować najważniejsze w ocenie Zarządu fragmenty opinii biegłego.

„Znajdujące się w aktach sprawy dotychczasowe wyceny metodą DCF są wg mnie metodologicznie poprawne. Wycena metodą aktywów netto natomiast nie znajduje wystarczającego merytorycznego uzasadnienia, jako nie odzwierciedlająca rzeczywistych czynników wartościotwórczych takiej firmy na wczesnym etapie rozwoju i przynajmniej samoistnie nie powinna stanowić podstawowej metody wyceny.”

„W dacie bowiem przyznawania akcji za udziały po cenie trakcyjnej 12 gr za akcję cena rynkowa akcji Taxus Fund S.A. notowanych w obrocie publicznym wynosiła 4 gr za akcje.

Cena ta (kurs akcji) utrzymywał się przez kilka miesięcy, z tendencją wzrostową nawet do 10 gr/akcję, także po podniesieniu kapitału w Taxus Fund w efekcie wniesienia udziałów spółki MIXFIRM.”

„akcje serii AB będące w posiadaniu akcjonariuszy przed analizowaną transakcją, nie tylko nie straciły ale nawet zyskały na wartości mimo nominalnego „rozwodnienia””

Mając na uwadze w szczególności powyższą opinię Biegłego Sądowego Ryszarda Gądką oraz planowany debiut na rynku regulowanym GPW, Zarząd w ostatnich pismach procesowych wnosił o niezwłoczne wyznaczenie terminu rozprawy i oddalenie powództwa w całości jako oczywiście bezzasadnego.

W tym miejscu wymaga zaakcentowania, iż podstawą prawną do wytoczenia powództwa jest art. 422. § 1 k.s.h., zgodnie z dyspozycją którego „uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwał”

**Obecnie jak i w przeszłości w ocenie Zarządu nie zachodzi ani nie zachodziła żadna z przytoczonych wyżej przesłanek. Strona Powodowa - po przejęciu MixFirm sp. z o.o. przez pozwaną – uzyskała bezspornie wzrost wartości swojego pakietu akcji Taxus Fund S.A. w średniej wysokości powyżej 25 procent (należy nadmienić, iż było wiele sesji giełdowych, gdzie wzrost ten przekraczał 100 procent wartości akcji), co stoi w rażącej sprzeczności z zarzutami podniesionymi w wytoczonym powództwie.**

W świetle przytoczonych faktów trudno jest jednoznacznie stwierdzić dlaczego Sędzia wydał taki wyrok. Potencjalnie Sędzia mógł uwzględnić abstrakcyjny w ocenie Zarządu zarzut strony powodowej błędu (oczywistej omyłki pisarskiej – źle zastosowany dopełniacz saksoński) w nazewnictwie spółki w uchwale nr 1/2014. Było „Quadro Investments” a powinno być „Quadro Investment” jeżeli tak to podstawą takiego wyroku mógłby być artykuł 425. § 1 k.s.h.,

Co zrobi dalej Zarząd Taxus Fund S.A. ?

Po pierwsze poczeka na uzasadnienie wyroku i dokona jego analizy.

**Następnie Spółka wniesie apelację. W przedmiotowej sprawie możliwe są 3 instancje.**

Na zakończenie należy stwierdzić iż powyższy spór na pewno nie działa na korzyść Spółki i jej Akcjonariuszy. W ocenie Zarządu Taxus Fund S.A. Pan Jacek Krala działając w porozumieniu z Panem Rafałem Koźlakiem (prezesem Nomad Partners sp. z o.o.) od wielu lat z premedytacją działają na szkodę Spółki. **Ponadto warto dodać iż strona Powodowa może już nie posiadać akcji Taxus Fund S.A. lub posiadać ich całkowicie znikomą ilość.**

Niekorzystny wyrok pierwszej instancji może niekorzystnie wpłynąć na postrzeganie Spółki na rynku kapitałowym, a to może się przełożyć na utrudnienia w pozyskiwaniu kapitału na dalszy rozwój Spółki oraz całego holdingu, w tym MixFirm Sp. z o.o.

Zarząd Taxus Fund S.A. dołoży wszelkich starań aby jak najszybciej zakończyć spór sądowy i zminimalizować niekorzystny wpływ zaskarżenia uchwały 1/2014 na dalszy rozwój Spółki.

- **Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska, jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

- **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sanacyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia

Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

- **Ryzyko konkurencji**

Rynek podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do Emitenta jest rynkiem wysoce konkurencyjnym. W szczególności działa na nim wiele podmiotów o znacznie większym od Emitenta potencjale finansowym. Istnieje ryzyko, iż na skutek działań spółek konkurencyjnych Emitent nie będzie w stanie znaleźć podmiotów charakteryzujących się odpowiednim potencjałem wzrostu lub ich potencjalne wyceny będą zbyt wysokie, aby zapewnić oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent m.in. koncentruje się na inwestycjach w mniejsze podmioty, pozostające poza kręgiem zainteresowania dużych podmiotów inwestujących oraz bierze aktywny udział w realizacji przyjętej strategii wybranych projektów inwestycyjnych w ich początkowej fazie, zyskując lepszą kontrolę nad ponoszonymi nakładami oraz kosztami projektu.

- **Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje**

Ryzyko związane z inwestycją w akcje jest zdecydowanie wyższe niż ma to miejsce w przypadku w inwestycji w obligacje, papiery skarbowe czy nawet jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W zależności od kształtowania się podaży i popytu cena Akcji Emitenta, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect może podlegać znacznym wahaniom zarówno w krótkim, jak i długim okresie czasu. Na skutek wielu czynników - między innymi takich jak sytuacja finansowa Emitenta, liczba oraz płynność notowanych akcji, czy aktualne trendy na krajowych i zagranicznych rynkach kapitałowych - bieżący kurs rynkowy akcji może spaść poniżej ceny ich nabycia. W związku z tym istnieje ryzyko poniesienia strat wynikających ze sprzedaży akcji po cenie niższej niż ta za jaką zostały zakupione.

- **Ryzyko niskiej płynności na rynku NewConnect**

Płynność i kurs akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowanie inwestorów mają wpływ różne czynniki, także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, takie jak sytuacja na giełdach i rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, zmiana globalnych, czy też światowych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że akcje Emitenta mogą nie być przedmiotem aktywnego obrotu po i tym samym mogą nie uzyskać odpowiedniej płynności na rynku NewConnect. Istnieje więc ryzyko, iż inwestor posiadający akcje Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW S.A. w Warszawie jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. Na wniosek emitenta,
2. Jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.



Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, w przypadkach określonych przepisami prawa Giełda jako Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu tych instrumentów finansowych z obrotu. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt. 2 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO.

Na podstawie § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu, w przypadku:

- a) Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- b) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- c) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe emitenta w następujących sytuacjach:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

- **Ryzyko związane z karami pieniężnymi nakładanymi przez GPW**

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, GPW może m.in. w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1. upomnieć Emitenta (§ 17 c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO),
2. nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN (§ 17 c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO).

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

Zgodnie z § 17 c ust. 3 pkt 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17 c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO nie może przekroczyć 50.000 PLN, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17 c ust. 7 Regulaminu ASO GPW może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect co powoduje, że Spółka podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439) oraz z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2010 roku Nr 211, poz. 1384), a także z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (regulamin w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 roku z późniejszymi zmianami) – Spółka publikuje wymagane informacje (tj. w zakresie wymaganym przez powołane akty prawne), w tym, m.in. odnoszące się do prowadzonej przez Spółkę działalności, w drodze stosownych publicznych raportów bieżących EBI i ESPI oraz publicznych raportów okresowych (skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz jednostkowych i skonsolidowanych raportów rocznych), które publikowane są na bieżąco m.in. na stronie internetowej:

[http://www.newconnect.pl/index.php?page=raporty\\_spolek\\_EBI&id\\_firm=&id\\_tr=&ncc\\_index=TXF](http://www.newconnect.pl/index.php?page=raporty_spolek_EBI&id_firm=&id_tr=&ncc_index=TXF)

## **Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

Taxus Fund S.A. jest Funduszem Venture Capital o bardzo innowacyjnym podejściu do inwestycji.

### **Strategia na lata 2014-2024 pozycjonuje nas jako inwestora długoterminowego.**

W roku 2016, 2017 oraz latach następnych Zarząd Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. planuje zintensyfikować poszukiwania nowych celów inwestycyjnych, koncentrując się w pierwszej kolejności na innowacyjności projektu, potencjale wzrostu gospodarczego oraz atrakcyjności rynkowej realizowanej inwestycji.

Rozbudowując portfel inwestycyjny Zarząd Spółki zamierza w znacznym stopniu zwiększyć swoje zainteresowanie spółkami typu seed i start-up przede wszystkim z segmentu nowych technologii ale przedmiotem naszej inwestycji może być przedsięwzięcie z każdej branży na każdym etapie rozwoju, jeżeli uznamy, że rokuje uzyskanie interesującej stopy zwrotu.

Środki na rozbudowę portfela inwestycyjnego, Zarząd Taxus Fund S.A. zamierza pozyskiwać głównie z emisji akcji Spółki w ofertach publicznych i prywatnych w kolejnych latach.

**Warto dodać na koniec, iż Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. rozpoczął proces przeniesienia swoich notowań z rynku NewConnect na tzw. „duży parkiet” – Rynek Regulowany (Główny) GPW w Warszawie co jest znaczącym elementem naszej długoletniej strategii działania.**

**Zwieńczeniem naszych działań związanych z pierwszą dziesięcioletnią strategią będzie debiut połączony z emisją akcji Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A. na rynku NASDAQ.**

Warszawa, dnia 03.06.2016 r.

W imieniu Zarządu Funduszu Venture Capital Taxus Fund S.A.:

.....  
Krzysztof Bzymek

Prezes Zarządu