



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

01.01.2014 - 31.12.2014

Spis treści

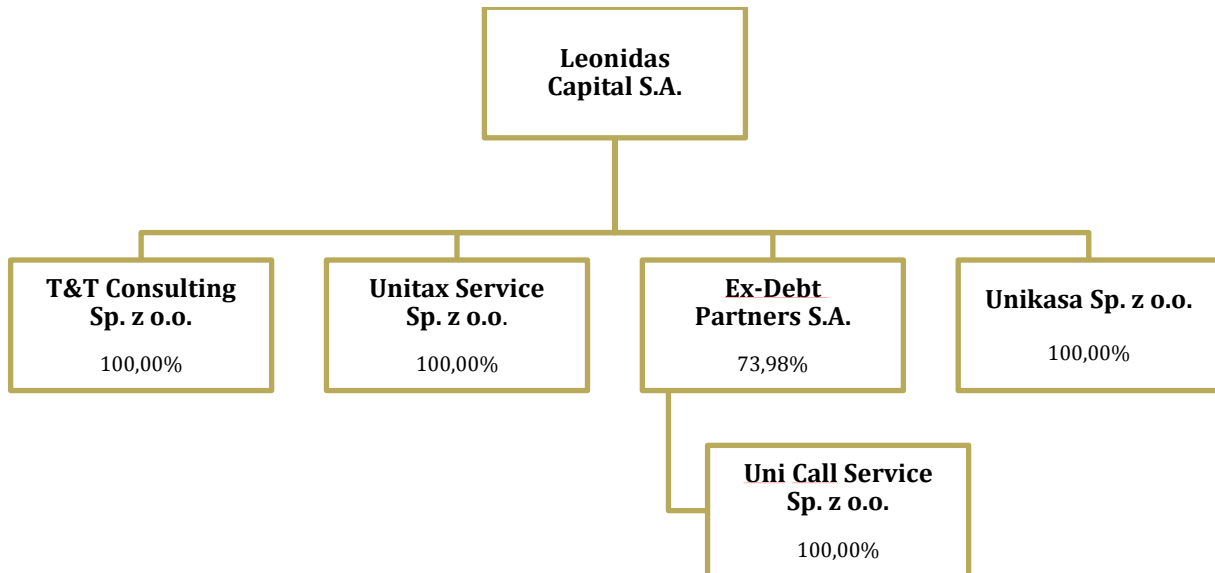
1.	Grupa Kapitałowa	3
1.1.	Jednostki podlegające konsolidacji	6
2.	Podstawowe informacje o Leonidas Capital S.A.....	6
2.1.	Przedmiot działalności.....	6
2.2.	Zarząd	6
2.3.	Rada Nadzorcza	7
2.4.	Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki	7
3.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2014, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania	8
3.1.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta	8
3.2.	Komunikat GPW S.A. o zmianie nazwy i oznaczenia Spółki	8
3.3.	Objęcie przez Emitenta akcji spółki Mikrokasa S.A.	8
3.4.	Wprowadzenie do obrotu akcji Emitenta serii E i F	8
3.5.	Zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Tap2C	8
3.6.	Stworzenie funduszu typu venture capital.....	9
3.7.	Zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej z T-bull Sp. z o.o.	9
3.8.	Sprzedaż przez Emitenta grupy kapitałowej Ex-Debt Partners	10
3.9.	Sprzedaż przez Emitenta akcji IQ Pharma S.A.	10
3.10.	Przystąpienie Emitenta do Kancelarii Prawnej.....	10
3.11.	Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Emitentem a spółkami grupy Red Pharma	10
3.12.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej	11
3.13.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników T-Bull Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz przekształcenia T-Bull Sp. z o.o. w T-Bull S.A.....	11
3.14.	Pozytywna weryfikacja Spółki przez GPW	11
3.15.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników Tap2C Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia Tap2C Sp. z o.o. w Tap2C S.A.....	12
3.16.	Zmniejszenie udziału Emitenta w spółce Mikrokasa S.A.....	12
3.17.	Emisja akcji serii G	12
3.18.	Działalność T&T Consulting Sp. z o.o.....	12
4.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	13
5.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa Grupy Kapitałowej	14
6.1.	Dynamika i struktura zmian w 2014 roku.....	14

6.2.	Struktura głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w 2014 r.	16
6.3.	Istotne pozycje pozabilansowe	16
6.4.	Kadry.....	16
6.5.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	17
7.	Nabycie akcji własnych	17
8.	Informacja o oddziałach (zakładach)	17
9.	Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń	17
9.1.	Ryzyko związane z dynamiką wzrostu PKB.....	17
9.2.	Ryzyko związane ze strategią spółek z Grupy Kapitałowej.....	17
9.3.	Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe	18
9.4.	Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych	18
9.5.	Ryzyko związane z konkurencją.....	19
9.6.	Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	19
9.7.	Ryzyko utraty płynności i upadłości spółek z Grupy Kapitałowej.....	20
9.8.	Ryzyko pozbawienia statusu Autoryzowanego Doradcy i ryzyko nałożenia na T&T Consulting Sp. z o.o. innych kar stosowanych wobec Autoryzowanych Doradców.....	20
10.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	21

1. Grupa Kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Emitent był podmiotem dominującym bezpośrednio wobec T&T Consulting Sp. z o.o., Unitax Service Sp. z o.o., Unikasa Sp. z o.o. oraz Ex-Debt Partners S.A., a także pośrednio przez Ex Debt Partners S.A. wobec Uni Call Service Sp. z o.o. Strukturę tę przedstawia Schemat 1.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2013 r.



4 lutego 2014 r. Emitent dokonał sprzedaży wszystkich udziałów Unikasa Sp. z o.o.

19 maja 2014 r. zawiązana została Leo Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, której wszystkie udziały zostały objęte przez Emitenta. Leo Venture to fundusz typu venture capital, który został powołany w celu realizacji strategii rozwoju grupy kapitałowej Leonidas Capital S.A. polegającej na inwestycjach kapitałowych w spółki o dużym potencjale wzrostu. W spektrum zainteresowań Leo Venture znajdują się projekty i przedsiębiorstwa związane zarówno z branżami tradycyjnymi, jak i szeroko pojętych nowych technologii.

29 września 2014 r. Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji spółki Ex-Debt Partners S.A.

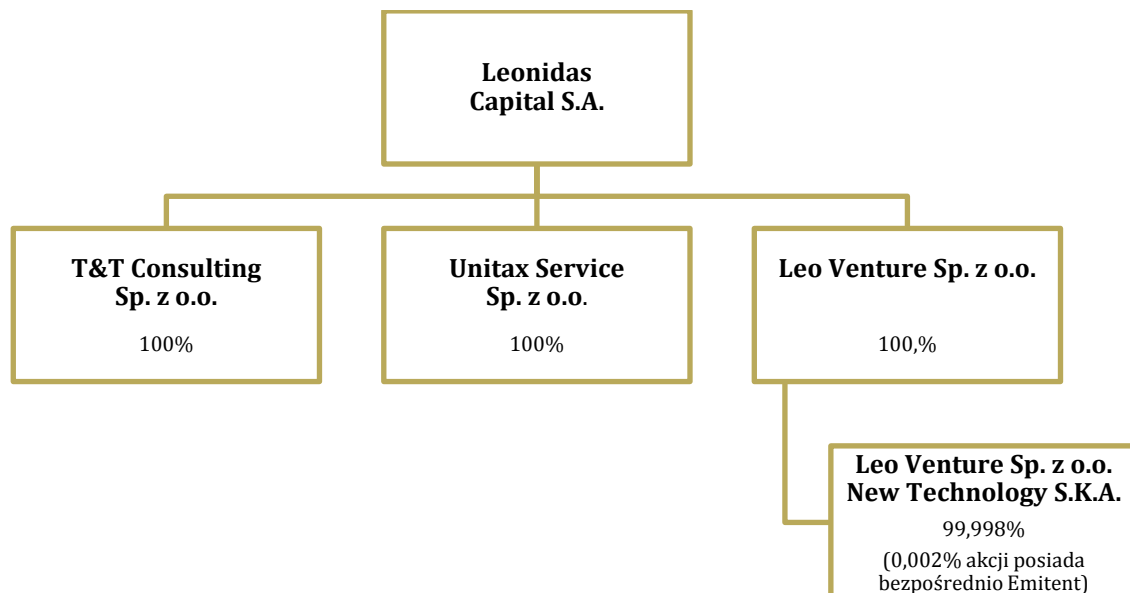
23 lipca 2014 r. zawiązania została spółka Leo Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology spółka komandytowo-akcyjna. Założycielami są:

- Leo Venture Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta), która objęła 49 999 akcji, dokonując wpłaty równej wartości nominalnej tych akcji, czyli 49 999,00 zł (Leo Venture Sp. z o.o. jest jednocześnie komplementariuszem),
- Emitent, który objął 1 akcję, dokonując wpłaty równej jej wartości nominalnej, czyli 1,00 zł.

Leo Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology S.K.A. to spółka celowa, która będzie realizowała strategię grupy kapitałowej Emitenta, tj. będzie dokonywała inwestycji kapitałowych w projekty z branży nowych technologii. Spółka ta została utworzona na 6 lat.

Schemat 2 przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej po wyżej opisanych zdarzeniach – na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2014 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania



Tabele 1-5 przedstawiają informacje na temat spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Leonidas Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania.

Tabela 1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta

Firma:	Leonidas Capital Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	pl. Strzelecki 25 50-224 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 327 28 28
E-mail:	biuro@leonidascapital.pl
Strona internetowa:	www.leonidascapital.pl
NIP:	8971742783
REGON:	020441378
Kapitał zakładowy:	388.978,84 zł opłacony w całości
Liczba akcji:	19.448.942 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda, w tym: • 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A • 875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B • 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C • 5.088.110 akcji zwykłych na okaziciela serii D • 6.235.832 akcji zwykłych na okaziciela serii E • 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F

Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr:	0000347674 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS
Zarząd	Robert Kostera – Prezes Zarządu

Tabela 2. Podstawowe informacje dotyczące spółki zależnej – T&T Consulting Sp. z o.o.

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

Tabela 3. Podstawowe dane dotyczące spółki zależnej – Unitax Service Sp. z o.o.

Firma	Unitax Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Usługi rachunkowe i kadrowe
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

Tabela 4. Podstawowe dane dotyczące spółki zależnej – Leo Venture Sp. z o.o.

Firma	Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Inwestycje kapitałowe w spółki o dużym potencjale wzrostu (z branż zarówno tradycyjnych, jak i szeroko pojętych nowych technologii)
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów

Tabela 5. Podstawowe dane spółki zależnej – Leo Venture Sp. z o.o. New Technology S.K.A.

Firma	Leo Venture Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology spółka komandytowo-akcyjna
Forma prawna	Spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba	Wrocław
Przedmiot działalności	Inwestycje kapitałowe w projekty z branży nowych technologii
Udział Emitenta	100,00% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów (99,998% pośrednio poprzez Leo Venture Sp. z o.o. i 0,002% bezpośrednio)

1.1. Jednostki podlegające konsolidacji

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

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

- Mikrokasa S.A., w której Emitent w okresie sprawozdawczym posiadał 22,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz 15,42%-owy udział w głosach na walnym zgromadzeniu,
- Tap2C Sp. z o.o., w której Emitent posiada 34,00%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników,
- Tap2C Polska Sp. z o.o. jako spółka w 100% zależna od Tap2C Sp. z o.o.,
- T-Bull Spółka z o.o., w której Emitent posiada 22,22%-owy udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników.

2. Podstawowe informacje o Leonidas Capital S.A.

2.1. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Leonidas Capital S.A. jest świadczenie usług z zakresu doradztwa gospodarczego i pośrednictwa finansowego oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej.

- Obszar działalności doradczej i pośrednictwa finansowego obejmuje bieżącą realizację usług w zakresie corporate finance, doradztwa gospodarczego i strategicznego oraz pośrednictwa finansowego. Kompleksowe usługi doradcze obejmują wszystkie płaszczyzny funkcjonowania przedsiębiorstwa, ze szczególnym uwzględnieniem tematyki rynku kapitałowego. Spółka łączy usługi doradcze z różnych dziedzin w ramach grupy kapitałowej Leonidas Capital.
- Obszar działalności inwestycyjnej obejmuje działania z zakresu wyszukiwania średnioterminowych okazji inwestycyjnych, nabywania w oparciu o środki własne, udziałów/akcji wyselekcjonowanych spółek publicznych i niepublicznych z sektora małych i średnich przedsiębiorstw o dużym potencjale wzrostu oraz działania obejmujące ich dalszą inkubację w celu budowania wartości.

Jednocześnie Leonidas Capital S.A. jest spółką dominującą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług związanych z szeroko pojętym zarządzaniem strategicznym i organizacyjnym oraz planowaniem.

2.2. Zarząd

Zgodnie z §12 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia

Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Spółki był jednoosobowy.

Tabela 6. Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek kadencji	Koniec kadencji
Robert Kostera	Prezes Zarządu	4 czerwca 2013 r.	Data odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 r.

2.3. Rada Nadzorcza

Zgodnie z §16 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składała się z pięciu członków.

Tabela 7. Skład Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Stanowisko	Początek kadencji	Koniec kadencji
Mariusz Muszyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 listopada 2013 r.	Data odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 r
Alicja Pawłowska	Członek Rady Nadzorczej	1 sierpnia 2012 r.	
Krzysztof Cichecki	Członek Rady Nadzorczej	28 listopada 2013 r.	
Joanna Budzicz	Członek Rady Nadzorczej	19 marca 2015 r.	
dr Adam Węgrzyn	Członek Rady Nadzorczej	23 marca 2015 r.	

2.4. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, struktura akcjonariatu jest zgodna z Tabelą 8.

Tabela 8. Struktura akcjonariatu Spółki

Imię i nazwisko/nazwa	Liczba akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ Spółki
Mehilda Holdings Limited	12 252 013	63,00%
Mariusz Muszyński	2 310 726	11,88%
Mateusz Holly	1 603 264	8,24%
Krzysztof Cichecki	1 585 261	8,15%
Pozostali	1 697 678	8,73%
RAZEM	19 448 942	100,00%

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2014, a także po jego zakończeniu – do dnia sporządzenia sprawozdania

3.1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta

W dniu 7 stycznia 2014 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki zrezygnował pan Jan Miśko. Z dniem 8 stycznia 2014 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany pan Zdzisław Simon. Powołanie nastąpiło zgodnie z §16 ust. 5 statutu Spółki.

3.2. Komunikat GPW S.A. o zmianie nazwy i oznaczenia Spółki

W związku ze zmianą firmy Spółki z Ex-Debt S.A. na Leonidas Capital S.A. w grudniu 2013 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydał komunikat, na mocy którego akcje Spółki od dnia 29 stycznia 2014 r. notowane są pod skróconą nazwą „LEONIDAS” i oznaczeniem „LEO”.

3.3. Objęcie przez Emitenta akcji spółki Mikrokasa S.A.

Spółka objęła 2.193.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Mikrokasa S.A. z siedzibą w Gdyni, które stanowiły 22,00% kapitału zakładowego i reprezentowały 15,42% głosów. Mikrokasa S.A. jest podmiotem działającym od 2006 roku na rynku pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych.

3.4. Wprowadzenie do obrotu akcji Emitenta serii E i F

W dniu 13 marca 2014 r. uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzono do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect 6.235.832 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN każda oraz 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 0,02 PLN każda. Obie serie akcji zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect w dniu 21 marca 2014 r.

3.5. Zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej ze spółkami grupy Tap2C

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną ze spółkami Tap2C Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Tap2C Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie oraz ich założycielami. Na jej podstawie w dniu 9 maja 2014 r. Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Tap2C Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie za łączną kwotę 102.000,00 PLN, dających prawo do 34% głosów na zgromadzeniu wspólników. Ponadto, Emitent zobowiązał się do finansowania działalności powyższych spółek do łącznej kwoty 500.000,00 PLN.

Zaangażowanie kapitałowe Leonidas Capital S.A. w innowacyjne spółki grupy Tap2C jest kolejnym etapem dywersyfikacji posiadanego portfela inwestycyjnego, zgodnym z realizowaną strategią rozwoju.

Tap2C to innowacyjna technologia z przeznaczeniem na urządzenia mobilne. Umożliwia ona łączenie dowolnych treści drukowanych (tekst, rysunki, zdjęcia) z dodatkowymi treściami multimedialnymi (audio, video, dodatkowe galerie) – tzw. „rozszerzona rzeczywistość”. Spółka w ramach swojego flagowego produktu „Tap2C Wydawnictwa” współpracuje z największymi domami wydawniczymi w Polsce, miesięcznie obsługuje ponad 44 najbardziej znane tytuły i zrealizowała już blisko 1.300 okładek. Z myślą o producentach Spółka wdraża obecnie technologię multimedialną na produkty („Tap2C Produkty”) a na koniec 2015r. planuje wprowadzenie technologii rozpoznawania obrazów na ekranach telewizorów („Tap2C TV”).

W opinii Zarządu Spółki, technologia ta ma ogromny potencjał, który może być wykorzystany praktycznie we wszystkich obszarach, gdzie stosuje się wydawnictwa drukowane i szeroko rozumianą komunikację marketingową.

3.6. Stworzenie funduszu typu venture capital

W dniu 19 maja 2014 r. Spółka została jedynym wspólnikiem LEO VENTURE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Zawiązanie spółki miało na celu stworzenie funduszu typu venture capital dla realizacji inwestycji kapitałowych w podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju, ich dalszej inkubacji i budowy wartości, a następnie odsprzedaży.

Zdaniem Zarządu Spółki, inwestycje w przedsięwzięcia o dużym potencjale wzrostu, zarówno związane z branżami tradycyjnymi, jak i z nowymi technologiami, są zgodne z polityką inwestycyjną Spółki oraz będą miały pozytywny wpływ na wzrost jej wartości w długim okresie czasu.

3.7. Zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej z T-bull Sp. z o.o.

W dniu 31 lipca 2014 r. pomiędzy Leonidas Capital S.A. a spółką T-Bull Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („T-Bull”) oraz jej Założycielami i dotychczasowymi udziałowcami doszło do zawarcia nowej Umowy Inwestycyjnej. Strony umowy postanowiły dokonać podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany formy organizacyjno-prawnej T-Bull ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dalszej perspektywie zdecydowano o kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego T-bull w drodze emisji prywatnej akcji i ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

T-Bull to spółka nowych technologii, prowadząca działalność na globalnym rynku gier mobilnych. Spółka specjalizuje się w projektowaniu i produkcji gier w modelu F2P (free-to-play), wyłącznie na urządzenia mobilne. Publikacja produktów Spółki odbywa się pod własną marką „ThunderBull” i za pośrednictwem globalnych platform dla urządzeń mobilnych: iOS (Apple), Android (Google), Windows Phone (Microsoft) i BlackBerry (BlackBerry). Obecnie łączna liczba dostępnych na platformach dystrybucyjnych publikacji T-bull wynosi 114 tytułów, a globalny wolumen pobrań przekroczył już 53,5 mln.

Spółka posiada 22,22% udział w kapitale zakładowym T-bull i w opinii Zarządu Spółki, będzie to miało bardzo pozytywne przełożenie na jego wyniki finansowe.

3.8. Sprzedaż przez Emitenta grupy kapitałowej Ex-Debt Partners

W dniu 29 września 2014 r. Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych przez siebie akcji spółki Ex-Debt Partners S.A. z siedzibą we Wrocławiu, które stanowiły 73,98% udziału w jej kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Transakcja była efektem realizacji procesu reorganizacji grupy kapitałowej Spółki w wyniku zmiany jej strategii rozwoju, przyjętej jeszcze w 2013 r. Zbycie udziałów miało pozytywne przełożenie na skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta, począwszy od IV kwartału 2014 r.

3.9. Sprzedaż przez Emitenta akcji IQ Pharma S.A.

W dniu 8 stycznia 2015 r. Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych 333 330 akcji spółki IQ Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przed transakcją udział Spółki w kapitale zakładowym IQ Pharma S.A. wynosił 25%.

3.10. Przystąpienie Emitenta do Kancelarii Prawnej

W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka przystąpiła do Kancelarii Prawnej Miśko-Pawłowska i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą we Wrocławiu („Kancelaria Prawna”). Udział Leonidas Capital S.A. (który jest komandytariuszem) w zyskach i w podziale majątku wynosi 40%, co odpowiada wysokości wniesionego do Kancelarii Prawnej kapitału.

Kancelaria Prawna oferuje profesjonalne usługi prawne głównie na rzecz podmiotów gospodarczych oraz spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych. Kancelaria Prawna posiada bogate doświadczenie w zakresie prawa rynku kapitałowego oraz obsługi publicznych spółek kapitałowych – notowanych na wszystkich rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przystąpienie Spółki do Kancelarii Prawnej jest elementem realizowanej strategii rozwoju w obszarze działalności doradczej, mającej na celu zapewnienie wzrostu konkurencyjności oferowanych usług i w konsekwencji dalszego wzrostu udziału w rynku całej Grupy Kapitałowej Leonidas Capital, ze szczególnym uwzględnieniem rynku kapitałowego.

3.11. Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Emitentem a spółkami grupy Red Pharma

W dniu 25 lutego 2015 r. Leonidas Capital S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółkami: Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Red Pharma Laboratories – Cosmetology Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz ich założycielami. Na jej podstawie Spółka objęła udiały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Red Pharma Laboratories Polska Sp. z o.o. w Warszawie, dające prawo do 25,01% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna wartość zobowiązań Emitenta z tytułu realizacji umowy inwestycyjnej wynosi 1.580.000,00 PLN.

Grupa Red Pharma specjalizuje się w produkcji i dystrybucji innowacyjnych preparatów wspierających dermatologiczną terapię chorób skóry (m.in. łuszczyca, atopowe zapalenie skóry AZS) oraz skutków radioterapii. Oferta produktowa dotyczy obszarów dermatologii, pediatrii i onkologii. Podstawowe linie produktowe w zakresie farmacji obejmują: kremy regeneracyjne Calmapherol, kremy regeneracyjne do skóry podrażnionej, zaczerwienionej i skłonnej do alergii dla dzieci od

pierwszego miesiąca życia Calmapherol Baby, kremy multiwitaminowe z liposomami Idravita oraz Calmapherol S.C z solą cholinową, który jest alternatywą dla leczenia preparatami z niską dawką sterydów.

Spółki grupy Red Pharma w ramach realizowanej umowy inwestycyjnej będą kontynuowały prace rozwojowe nad opracowywaniem i wdrażaniem kolejnych innowacyjnych produktów oraz nowych strategii leczenia w zakresie medycyny regeneracyjnej i komórek macierzystych. Zasadniczym celem finansowym grupy Red Pharma na lata 2015-2018 jest utrzymanie wysokiej, trzycyfrowej średniorocznej dynamiki wzrostu przychodów i wyniku finansowego.

Zdaniem Zarządu realizacja przedmiotowej umowy będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe i wzrost wartości Spółki w średnim terminie.

3.12. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 10 marca 2015 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnowała pani Ewelina Miśko-Pawłowska. Zgodnie z § 16 ust. 5 statutu Spółki, jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 19 marca 2015 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki powołana została pani Joanna Budzicz.

W dniu 14 marca 2015 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnował pan Zdzisław Simon. Zgodnie z § 16 ust. 5 statutu Spółki, jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 23 marca 2015 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został dr Adam Węgrzyn.

3.13. Uchwała Zgromadzenia Wspólników T-Bull Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz przekształcenia T-Bull Sp. z o.o. w T-Bull S.A.

W dniu 26 marca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników T-Bull spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, które podjęło uchwały w sprawie:

- podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o 91.800,00 zł – z 9.000,00 zł do 100.800,00 zł,
- przekształcenia formy prawnej spółki ze spółki z ograniczoną działalnością w spółkę akcyjną.

Podwyższenie kapitału zakładowego odbyło się w drodze emisji nowych udziałów, które zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych udziałowców, co oznacza, że udział Emitenta w kapitale zakładowym T-Bull pozostał bez zmian na poziomie 22,22%.

Powyższe stanowi realizację postanowień umowy inwestycyjnej, o której mowa w punkcie 3.7.

Posiadanie przez Emitenta pakietu akcji T-Bull S.A., w opinii Zarządu Spółki, będzie miało bardzo pozytywne przełożenie na skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta.

3.14. Pozytywna weryfikacja Spółki przez GPW

W dniu 27 marca 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała pozytywnej dla Spółki okresowej weryfikacji wskaźników, w wyniku czego akcje Leonidas Capital S.A. przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect High Liquidity Risk. W związku z tym nazwa akcji Emitenta,

począwszy od 1 kwietnia 2015 r., nie jest oznaczona w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy oraz na stronie www.newconnect.pl (oznaczenie „NC HLR”).

3.15. Uchwała Zgromadzenia Wspólników Tap2C Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia Tap2C Sp. z o.o. w Tap2C S.A.

W dniu 30 marca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Tap2C spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Szczecinie („Tap2C”), które podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Tap2C ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

O zawarciu umowy inwestycyjnej z Tap2C stanowi punkt 3.5.

Posiadanie przez Emitenta udziału w kapitale zakładowym Tap2C, w opinii Zarządu Spółki, będzie miało pozytywne przełożenie na wyniki finansowe Emitenta.

3.16. Zmniejszenie udziału Emitenta w spółce Mikrokasa S.A.

W dniu 7 maja 2015 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Mikrokasa S.A. z siedzibą w Gdyni, z kwoty 996.800,00 PLN do kwoty 5.000.000,00 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji prywatnej akcji serii E.

Akcje serii E zostały objęte przez członków Zarządu spółki i jej głównych akcjonariuszy, Panów Andrzeja Brzeskiego i Janusza Bigusa, pośrednio, poprzez kontrolowany przez nich podmiot BB Expedit Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, udział Leonidas Capital S.A. w kapitale zakładowym spółki Mikrokasa S.A. z siedzibą w Gdyni uległ obniżeniu do 4,39% a udział w głosach na walnym zgromadzeniu spółki uległ obniżeniu do 4,04%.

3.17. Emisja akcji serii G

W okresie od 10 kwietnia 2015 r. do 7 maja 2015 r. przeprowadzona została subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 0,02 PLN, które zostały objęte w ilości 258.750 sztuk. Akcje były oferowane w trybie emisji prywatnej po cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 PLN za jedną sztukę. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd, kapitały własne Spółki wzrosną o kwotę 207.000,00 PLN.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję prywatną akcji serii G jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności inwestycyjnej Spółki.

3.18. Działalność T&T Consulting Sp. z o.o.

Na szczególną uwagę zasługuje działalność T&T Consulting Sp. z o.o. – podmiot w 100% zależny od Emitenta, wpisany na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowanych Doradców – zarówno NewConnect, jak i Catalyst. W roku obrotowym 2014, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka ta wykonywała usługi

Autoryzowanego Doradcy lub usługi kompleksowego doradztwa przy emisji obligacji zgodnie z Tabelą 9.

Tabela 9. Informacje o emisjach obligacji, przy których T&T Consulting Sp. z o.o. w roku obrotowym 2014 a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania, świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy bądź usługi kompleksowego doradztwa

Nazwa Emitenta	Seria obligacji	Wartość pozyskanego przez Emitenta kapitału
Capital Service S.A.	A	2.880.000,00 zł
Ivopol Sp. z o.o.	A	2.360.000,00 zł
Leasing-Experts S.A.	B	3.000.000,00 zł
	C	5.000.000,00 zł
	D	1.500.000,00 zł
	E	3.000.000,00 zł
Mexpol Sp. z o.o.	A	1.600.000,00 zł
T-Bull Sp. z o.o.	A	1.200.000,00 zł
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	R	4.500.000,00 zł
	R1	1.000.000,00 zł
	R2	2.813.000,00 zł
	R3	1.800.000,00 zł
	S	1.000.000,00 zł
	S1	2.142.000,00 zł
Mikrokasa S.A.	G	1.300.000,00 zł
	I	1.840.000,00 zł
	J*	2.000.000,00 zł
	K	2.428.000,00 zł
	L1*	2.000.000,00 zł
	L2*	1.720.000,00 zł
	M	2.638.000,00 zł
RAZEM		47.721.000,00 zł

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Realizowana konsekwentnie od 2013 r. strategia rozwoju Spółki pozwoliła na znaczne ograniczenie ryzyka prowadzonej działalności, w tym ograniczenia wahań wartości przychodów w związku ze średnioterminowym okresem inwestycji w spółki portfelowe oraz otworzyła drogę do trwałego wzrostu wartości Spółki w dłuższym terminie. Pozytywne efekty realizowanej strategii rozwoju

* Doradztwo T&T Consulting nie dotyczy okresu oferty – oferta publiczna.

w 2014 r. obejmowały wzrost i dywersyfikację źródeł przychodów oraz podmiotową i jakościową dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Od początku 2015 r. Spółka kontynuuje realizację dotychczasowej strategii rozwoju w obu obszarach prowadzonej działalności. Na przełomie III i IV kwartału 2015 r. Zarząd Spółki dominującej dokona podsumowania dotychczasowych osiągnięć oraz przedstawi nowe założenia rozwojowe na lata 2016-2017.

5. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

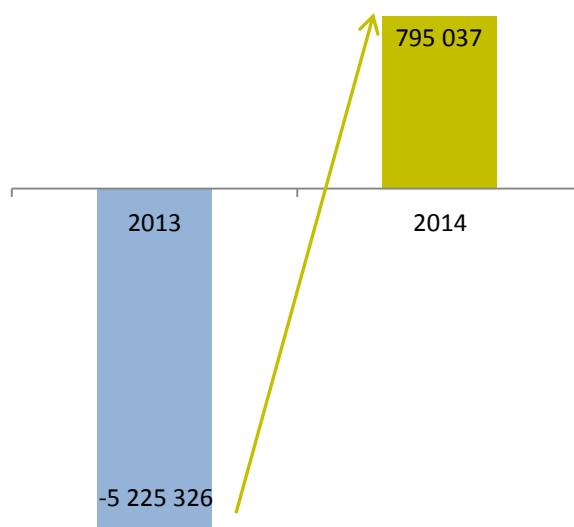
W 2014 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, majątkowa i kadrowa Grupy Kapitałowej

6.1. Dynamika i struktura zmian w 2014 roku

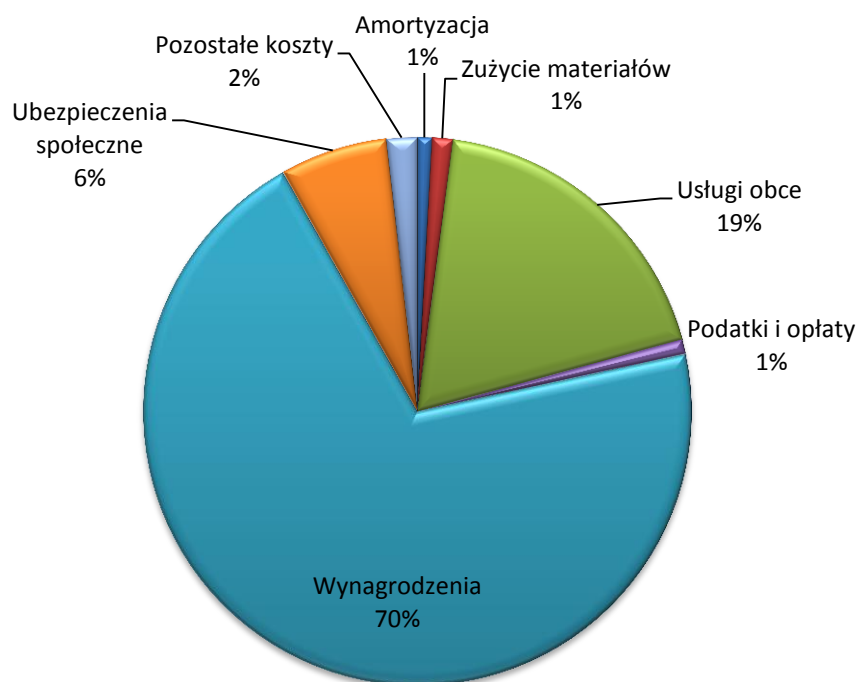
W roku obrotowym 2014 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 2.134.244,37 PLN, a skonsolidowany zysk netto 795.036,54 PLN (wobec straty na poziomie -5.225.326,46 PLN w ubiegłym roku). Znaczące zwiększenie rentowności netto świadczy o właściwych założeniach strategii rozwoju Grupy Kapitałowej oraz o jej poprawnej realizacji.

Wykres 1. Skonsolidowany zysk netto [PLN]



W okresie sprawozdawczym skonsolidowane koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 3.428.387,82 PLN wobec 4.214.355,66 PLN w 2013 r.

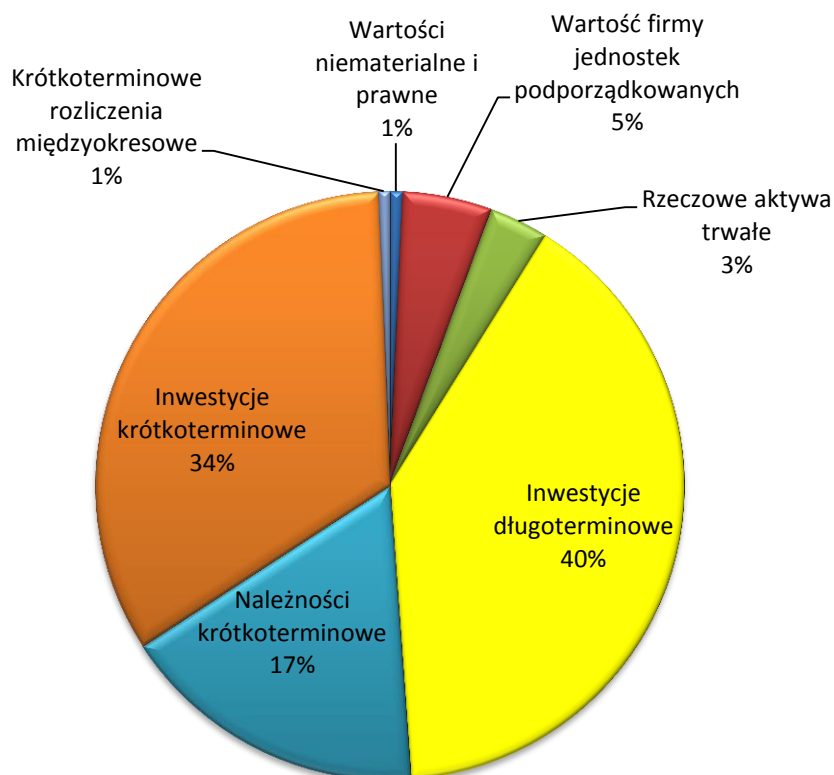
Wykres 2. Struktura skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej w 2014 roku



Na koniec 2014 roku skonsolidowana suma bilansowa wynosiła 2.345.075,48 PLN.

W strukturze majątku aktywa trwałe stanowią 49% (1.145.427,26 PLN), natomiast aktywa obrotowe 51% (1.199.648,22 PLN).

Wykres 3. Struktura skonsolidowanych aktywów na koniec 2014 roku



W strukturze źródeł finansowania dominuje kapitał własny, którego wartość na koniec 2014 roku wynosiła 1.590.681,09 PLN, a jego udział w pasywach ukształtował się na poziomie 68%. Na przestrzeni ostatniego roku obrotowego uległ on zwiększeniu o 111% tj. o kwotę 837.357,60 PLN.

W strukturze zobowiązań 96% wartości (648.086,45 PLN) przypada na zobowiązania krótkoterminowe, wśród których brak jest zobowiązań wobec jednostek powiązanych.

6.2. Struktura głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w 2014 r.

Inwestycje długoterminowe [PLN]

	Udziały i akcje
Wartość brutto na początek okresu	437 628,04
Zwiększenia	500 236,68
Zakup	500 236,68
Inne	0,00
Zmniejszenia	0,00
Sprzedaż	0,00
Inne	0,00
Wartość brutto na koniec okresu	937 864,72
Odpisy aktualizujące	0,00
Wartość netto na koniec okresu	937 864,72

Inwestycje krótkoterminowe [PLN]

	Udziały/akcje w podmiotach powiązanych	Udziały/akcje w pozostałych jednostkach	Udzielone pożyczki – jednostki niepowiązane	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach
Wartość na początek okresu	0,00	433 437,76	1 020 045,59	287 449,53
Zwiększenie (+) / zmniejszenie (-)	+ 298 288,52	- 433 437,76	- 1 020 045,59	+ 202 153,64
Wartość na koniec okresu	298 288,52	0,00	0,00	489 603,17

6.3. Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2014 r. w Grupie Kapitałowej brak było istotnych pozycji pozabilansowych.

6.4. Kadry

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała, w przeliczeniu na pełne etaty, dziesięć osób oraz współpracowała na podstawie umów cywilno-prawnych z dziesięcioma osobami.

6.5. Przewidywana sytuacja finansowa

W 2014 roku Spółka zakończyła proces porządkowania posiadanych aktywów inwestycyjnych oraz konsekwentnie realizowała przyjętą jeszcze w 2013 r. strategię rozwoju.

Na koniec 2015 roku przewiduje się potwierdzenie pozytywnych tendencji, w szczególności osiągnięcie dodatniej rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników. Opis szczegółowej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, z uwagi na publiczny charakter spółki dominującej, będzie przedstawiany co kwartał w raportach okresowych.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Leonidas Capital S.A., nie widzi zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

7. Nabycie akcji własnych

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

8. Informacja o oddziałach (zakładach)

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

9. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

9.1. Ryzyko związane z dynamiką wzrostu PKB

Działalność oraz rozwój Emitenta zależą od sytuacji gospodarczej Polski. Na wysokość dynamiki zmian PKB wpływ mają w szczególności: wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Zdaniem Zarządu istnieje ograniczone ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek poziomu konsumpcji i inwestycji oraz wzrost oszczędności i awersji do ryzyka może mieć negatywny wpływ na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki oraz wpływ na wielkość popytu na usługi podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Celem ograniczenia ryzyka, spółka dominująca i spółki zależne w Grupie Kapitałowej dywersyfikują i stale rozwijają zakresy świadczonych usług oraz na bieżąco monitorują sytuację gospodarczą w Polsce i z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowują politykę prowadzonych działalności do występujących zmian.

9.2. Ryzyko związane ze strategią spółek z Grupy Kapitałowej

Zgodnie z realizowanymi strategiami rozwoju, spółki z Grupy Kapitałowej rozwijają swoją działalność głównie w obszarach inwestycyjnym i usług doradczych.

Istnieje zatem ryzyko, że założenia przyjętej strategii nie wpłyną na wzrost osiąganych przez Grupę Kapitałową wyników finansowych, gdyż realizacja tych założeń uzależniona jest od zdolności do przystosowania się do zmiennych warunków panujących na rynku finansowym i rynku inwestycji kapitałowych. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Grupy Kapitałowej można zaliczyć: sytuację na rynku finansowym i na rynku długu oraz związany z tym popyt na usługi Grupy Kapitałowej, możliwość pozyskiwania kapitału na dalsze inwestycje, płynność realizowanych inwestycji, koniunkturę panującą w obszarach działalności spółek portfelowych i ich sytuację finansową. Spadek popytu na usługi Grupy Kapitałowej i/lub nietrafione w wyniku złej oceny inwestycji, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. Przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Kapitałową zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej strategii rozwoju.

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

9.3. Ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe

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

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

9.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku inwestycji kapitałowych

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

Istnieje zatem ryzyko, że osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, a przez to na całą jej i jej Grupy Kapitałowej sytuację majątkowo-kapitałową. Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może również wpłynąć na

pogorszenie perspektyw wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa, bądź odroczenie terminu wyjścia z inwestycji.

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

9.5. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

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

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

9.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

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

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji, Spółka nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być

osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe poprzez dywersyfikację sektorową i limity inwestycyjne oraz konsekwentne dążenie do upublicznienia każdej spółki portfelowej.

9.7. Ryzyko utraty płynności i upadłości spółek z Grupy Kapitałowej

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

Zarządy spółek dokładają wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco. Spółki ograniczają ryzyko utraty płynności poprzez dywersyfikację działalności i wzrost sprzedaży w obszarze doradztwa, poprawę wyników i utrzymywanie rezerw gotówkowych. Zarząd Spółki na dzień sporządzenia dokumentu nie widzi możliwości zrealizowania się ryzyka utraty płynności, a w konsekwencji upadłości żadnej ze spółek z Grupy Kapitałowej.

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

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

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

T&T Consulting Sp. z o.o. minimalizuje powyższe ryzyko poprzez skrupulatne i bezwzględne przestrzeganie wszelkich obowiązujących regulacji, w tym regulaminu ASO wraz z załącznikami.

Ponadto spółka ta świadczy również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

10. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

Leonidas Capital S.A. stosuje natomiast zasady „Dobrych Praktyk” spółek notowanych na NewConnect”, wprowadzonych uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Tabela 10. Stosowane przez Leonidas Capital S.A. zasady Dobrych Praktyk

Lp.	Zasada	Stosowanie przez Spółkę
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.	TAK Spółka stosuje tę zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki zastosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje),	TAK
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK
3.11.	(skreślony)	-

3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15.	(skreślony)	-
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22.	(skreślony).	-
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		TAK
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE W opinii Spółki zastosowanie praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK

8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE Z doświadczenia Spółki wynika, iż – mając na uwadze charakter Spółki, zwłaszcza jej wielkość i strukturę akcjonariatu – spotkania takie nie cieszą się istotnym zainteresowaniem ze strony mediów i inwestorów. Ponadto nakłady poniesione na ich organizację są niewspółmierne do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka przekazuje wszelkie istotne dla inwestorów, analityków i mediów informacje za pośrednictwem systemu EBI oraz ESPI.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: – informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, – zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, – informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, – kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE W opinii Zarządu Spółki raporty takie nie stanowią wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki, ponieważ nie zawierają dodatkowych istotnych informacji poza przekazanymi wcześniej w raportach bieżących i okresowych.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17.	(skreślony)	-