

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
w roku obrotowym 2017**

Spis treści

1	Wprowadzenie	4
1.1	Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	4
1.2	Kapitał zakładowy	6
1.3	Akcje i akcjonariat	7
1.4	Akcje własne	8
2	Sytuacja finansowa IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	8
2.1	Wybrane dane finansowe	8
2.2	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	9
2.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	9
2.4	Realizacja prognoz	11
2.5	Instrumenty finansowe	11
3	Opis działalności IPO Doradztwo Kapitałowe	12
3.1	Zakres usług świadczonych przez IPO Doradztwo Kapitałowe	12
3.1.1	Doradztwo przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego	12
3.1.2	Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym	13
3.1.3	Działalność inwestycyjna	14
3.2	Strategia rozwoju	14
3.2.1	Rozbudowa bazy klientów	14
3.2.2	Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce	14
3.2.3	Budowa portfela inwestycyjnego	14
3.3	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2017 roku	15
3.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu	16
3.4.1	Zdarzenia w trakcie roku obrotowego	16
3.4.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	17
3.4.3	Informacje dotyczące środowiska naturalnego	17
3.4.4	Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego	17
4	Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń	19
4.1	Perspektywy rozwoju	19
4.2	Czynniki ryzyka	20
4.2.1	Ryzyko makroekonomiczne	20
4.2.2	Ryzyko finansowe	20
4.2.3	Ryzyko konkurencji	21
4.2.4	Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych	21
4.2.5	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii	22
4.2.6	Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników	22
4.2.7	Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego	22
5	Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego	23
5.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO Doradztwo Kapitałowe	23
5.2	Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO Doradztwo Kapitałowe	23
5.3	Skład Zarządu, Rady Nadzorczej oraz komitety Rady Nadzorczej	24
5.3.1	Zarząd	24
5.3.2	Rada Nadzorcza	24

5.3.3	Komitety Rady Nadzorczej.....	25
5.4	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	25
5.5	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	25
5.6	Informacje o zatrudnieniu	25
6	Dane teleadresowe	25
6.1	Kontakt do Spółki	25
6.2	Kontakt dla inwestorów	25

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. („Spółka”, „Emitent”, „IPO Doradztwo Kapitałowe”) jest spółką akcyjną powołaną na czas nieograniczony aktem notarialnym z dnia 27 stycznia 2010 r. i zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000351323. Spółka akcyjna jest następcą prawnym IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., działającej od kwietnia 2005 r.

Siedziba IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. mieści się w Warszawie. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi również:

- IPO 3D S.A., w której IPO Doradztwo Kapitałowe posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest działalność inwestycyjna w branży nowych technologii. Kapitał zakładowy IPO 3D S.A. wynosi 100 tys. zł.
- IPO Inwestycje Sp. z o.o., w której IPO Doradztwo Kapitałowe posiada 98,36% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest doradztwo gospodarcze na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw oraz działalność inwestycyjna. Aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Kapitał zakładowy IPO Inwestycje Sp. z o.o. wynosi 305 tys. zł.

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. świadczy kompleksowe usługi doradcze specjalizując się w doradztwie przy transakcjach na rynku publicznym, w szczególności na rynku pierwotnym, oraz w szeroko pojmowanych obowiązkach informacyjnych spółek publicznych. W ramach swojej działalności Spółka wspiera klientów w pozyskaniu kapitału w drodze emisji papierów wartościowych: akcji i obligacji, każdorazowo opracowując indywidualny plan działania odpowiadający zapotrzebowaniu finansowemu klienta.

Ofertę doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych uzupełniają prowadzone przez Spółkę szkolenia dotyczące m.in. obowiązujących od lipca 2016 roku regulacji unijnych Rozporządzenie Market Abuse Regulation („Rozporządzenie MAR”, „MAR”), które stanowią nowy reżim obowiązków informacyjnych obowiązujących spółki z rynku regulowanego oraz rynku NewConnect i Catalyst.

Spółka posiada również licencję Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalyst.

Działalność Emitenta koncentruje się w trzech obszarach:

**doradztwo przy
wprowadzaniu papierów
wartościowych do obrotu/
Autoryzowany Doradca**

**działalność inwestycyjna
(inwestycje typu private
equity/venture capital)**

**doradztwo i szkolenia
w zakresie
obowiązków
informacyjnych**

- I. Oferty i wprowadzanie papierów wartościowych do obrotu na GPW/Autoryzowany Doradca:
- lider konsorcjum doradców w procesie IPO;
 - przygotowywanie prospektów emisyjnych, dokumentów i memorandumów informacyjnych, ich aktualizacje
 - analizy i rekomendacje dotyczące upubliczniania spółek, wyceny, strukturyzacja oferty;
 - pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst, w tym bieżące doradztwo w zakresie funkcjonowania w alternatywnym systemie obrotu;
 - wsparcie przy postępowaniach przed KNF, GPW i KDPW;
 - wsparcie prawne przy przekształcaniu spółek oraz w działaniach korporacyjnych, w tym weryfikacja dokumentów korporacyjnych;
 - wsparcie w pozyskaniu kapitału.
- II. Doradztwo i szkolenia w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych:
- raporty bieżące i okresowe: doradztwo hot-line, identyfikacja zdarzeń, weryfikacja, monitoring, interpretacja regulacji prawnych;
 - regulacje unijne - dyrektywa Transparency II, rozporządzenie Market Abuse Regulation (MAR) – przygotowanie i wsparcie we wdrożeniu oraz funkcjonowaniu nowych procedur i zasad;
 - przygotowywanie polityki raportowania i Indywidualnych Standardów Raportowania (ISR);
 - regulacje wewnętrzne: przygotowanie regulacji w zakresie obiegu i ochrony informacji poufnych, okresów zamkniętych i notyfikacji o transakcjach, modyfikacja regulacji na potrzeby MAR;
 - szkolenia i warsztaty: obowiązki informacyjne dziś i pod MAR;
 - wsparcie osób zarządzających i nadzorujących spółki w dochowywaniu obowiązków i zakazów;
 - pozostałe: przygotowanie spółek debiutujących, wsparcie relacji inwestorskich, wprowadzanie zasad *ładu korporacyjnego*.
- III. Inwestycje typu private equity/venture capital.
- inwestycje w akcje/udziały lub inne papiery wartościowe spółek nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu
 - wsparcie kapitałowe i merytoryczne spółek we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw (start-up)
 - inwestycje średnioterminowe w szczególności w branży nowych technologii

SEG MAR Partner



IPO Doradztwo Kapitałowe w 2017 roku posiadało status „SEG MAR Partner” nadany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, tj. prestiżową organizację dbającą o rozwój polskiego rynku kapitałowego oraz reprezentującą interesy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. SEG MAR Partner to status, który został przyznany grupie starannie wyselekcjonowanych podmiotów, świadczących profesjonalne usługi na rzecz emitentów notowanych na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu. Do tej grupy kwalifikowane są m.in. renomowane kancelarie prawne, biura biegłych rewidentów oraz inne podmioty, które od wielu lat działają na rynku kapitałowym w charakterze doradców. IPO Doradztwo Kapitałowe w 2017 roku posiadało również tytuł SEG ISR Partner, który uprawnia do przedkładania do Komitetu Certyfikacyjnego powołanego przy Fundacji Standardów Raportowania, przygotowanej dla spółki polityki raportowania.

IPO Doradztwo Kapitałowe w dotychczasowej swojej działalności świadczy bądź świadczyło usługi dla kilkudziesięciu spółek z rynku regulowanego oraz Alternatywnego Systemu Obrotu („ASO”), w tym spółek z takich branż jak

energetyka, informatyka, biotechnologia, telekomunikacja, logistyka, budownictwo, motoryzacja. Klientami Emitenta są zarówno duże spółki np. z indeksu WIG20, jak też spółki małe i średnie.

1.2 Kapitał zakładowy

W 2017 roku kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosił 550.337 zł i dzielił się na 5.503.370 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje prawo do 5.503.370 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawiała się następująco:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 3.990.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 183.370 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosi 950.337 zł i dzieli się na 5.903.370 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje prawo do 5.903.370 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 3.990.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 183.370 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Wszystkie akcje mają wartość nominalną 0,10 zł każda.

Dodatkowe informacje dotyczące kapitału zakładowego

W dniu 26 stycznia 2018 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz usunięcia §3a Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 400.000 złotych w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru nastąpiło w wyniku emisji 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

1.3 Akcje i akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2017 r. struktura akcjonariatu IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji/Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/ Udział w głosach na WZ
Jarosław Ostrowski	1 548 171	28,13%
INC SA	1 064 000	19,33%
Edmund Kozak	774 086	14,07%
Łukasz Piasecki	774 086	14,07%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 343 027	24,40%
Razem	5 503 370	100,00%

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawia się następująco:

	Liczba akcji/Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/ Udział w głosach na WZ
Dariusz Witkowski	4 000 000	42,09%
Jarosław Ostrowski	1 548 171	16,29%
Mariusz Kalist*	1 072 290	11,28%
Edmund Kozak	774 086	8,15%
Łukasz Piasecki	774 086	8,15%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 343 027	14,04%
Razem	9 503 370	100,00%

*Pan Mariusz Kalist łącznie z osobą działającą w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej (...) posiada 1.076.847 akcji Spółki reprezentujących 11,33% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.076.847 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 11,33% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Poza członkami Zarządu wskazanymi w tabeli powyżej, zgodnie z wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji IPO Doradztwo Kapitałowe.

Obecnie w ASO NewConnect notowanych jest 5.473.370 akcji zwykłych na okaziciela IPO Doradztwo Kapitałowe, w tym:

- 1.000.000 akcji serii A,
- 100.000 akcji serii B,
- 100.000 akcji serii C,
- 100.000 akcji serii E,
- 3.990.000 akcji serii G,
- 183.370 akcji serii H.

Dodatkowe informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki

W dniu 16 listopada 2017 roku Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. zawarł z Panem Dariuszem Witkowskim („Inwestor”) umowę inwestycyjną, zgodnie z którą Inwestor zobowiązał się objąć w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każdy, które stanowią 42,09% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 4.000.000 głosów, co stanowi 42,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Akcje”) w zamian za wniesienie do Spółki wkładu pieniężnego w wysokości 400.000 zł.

Umowa inwestycyjna została zawarta pod warunkami zawieszającymi polegającymi m.in. na uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki na ustalenie ceny emisyjnej Akcji w łącznej wysokości równej wartości ww. wkładu pieniężnego oraz wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz podjęciu przez Zarząd Spółki uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego, o kwotę 400.000 złotych, poprzez utworzenie Akcji i przeznaczenie ich do objęcia przez Inwestora w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego, wraz z odpowiednią zmianą Statutu Spółki oraz uchwały o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie warunki zawieszające umowy zostały spełnione w dniu 17 listopada 2017 roku, wobec czego umowa inwestycyjna weszła w życie.

W związku z powyższym w dniu 17 listopada 2017 roku w wykonaniu umowy inwestycyjnej Spółka zawarła z Inwestorem umowę objęcia ww. akcji. Akcje zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. Akcje nie będą wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia zawarcia umów objęcia Akcji.

1.4 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych. W roku obrotowym 2017 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2 Sytuacja finansowa IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

2.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	1.01.-31.12.2017	1.01.-31.12.2016	1.01.-31.12.2017	1.01.-31.12.2016
	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Przychody netto ze sprzedaży	1 991 287,77	1 801 852,10	469 123,32	411 786,02
Koszty działalności operacyjnej	2 176 373,85	1 943 531,66	512 727,37	421 311,26
Zysk (strata) ze sprzedaży	-185 086,08	-141 679,56	-43 604,04	-32 378,72
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-106 169,13	-156 499,48	-25 012,16	-35 765,59
Zysk (strata) netto	-120 731,76	-269 554,06	-28 442,94	-61 602,50
Aktywa trwałe	1 499 258,67	1 004 046,57	359 456,87	226 954,47

Aktywa obrotowe	1 904 714,13	1 306 176,73	456 667,42	295 247,90
Aktywa razem	3 403 972,80	2 310 223,30	816 124,29	522 202,37
Kapitał własny	2 197 434,35	1 918 166,11	526 848,97	433 581,85
Kapitał zapasowy	1 567 829,11	1 437 383,17	375 897,07	324 905,78
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 206 538,45	392 057,19	289 275,32	88 620,52
Zobowiązania długoterminowe	613 565,55	170 621,06	147 106,27	38 567,15
Zobowiązania krótkoterminowe	516 019,19	144 482,42	123 718,91	32 658,77

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na euro:

Poszczególne pozycje bilansu zostały przeliczone na euro według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

	1.01.-31.12.2017	1.01.-31.12.2016
Kurs na ostatni dzień okresu	1 euro = 4,1709 zł	1 euro = 4,4240 zł
Średni kurs okresu	1 euro = 4,2447 zł	1 euro = 4,3757 zł

2.2 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2016 poz. 1047) [„Ustawa o rachunkowości”], Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz.1674 z późn. zm.) oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

2.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W roku obrotowym 2017 wyniki finansowe Spółki uległy poprawie względem roku 2016. Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 10% względem roku 2016, na co wpływ miały w szczególności świadczone przez Spółkę usługi w obszarze doradztwa i szkoleń z zakresu wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne.

W wyniku zwiększonych przychodów ze sprzedaży oraz dążenia Spółki do optymalizacji przychodowo-kosztowej funkcjonowania, przy mniejszej ilości przeprowadzonych usług w zakresie doradztwa przy ofertach papierów wartościowych, Spółce udało się ograniczyć stratę na działalności operacyjnej do poziomu ok. 106 tys. zł (strata na działalności operacyjnej Spółki za 2016 roku wynosiła ponad 156 tys. zł).

Spółka wykazała w 2017 r. stratę netto w wysokości 121 tys. zł, co jest wynikiem lepszym w porównaniu do poprzedniego roku (strata netto na poziomie 270 tys. zł).

W roku 2017 r. suma bilansowa Spółki uległa istotnemu zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego – wzrost o 47,3%. Kapitały własne Spółki uległy w roku 2017 r. zwiększeniu w związku z zawartą w listopadzie 2017 roku umową inwestycyjną i dokonaną przez inwestora wpłatą tytułem pokrycia akcji obejmowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii I (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego miała miejsce po dniu bilansowym).

Poniżej Emitent przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe:

Wskaźnik	1.01.-31.12.2017	1.01.-31.12.2016	Objaśnienia
Rentowność netto	-6,06%	-14,96%	(wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%
Rentowność kapitałów własnych	-6,29%	-14,05%	(wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%
Wskaźnik płynności gotówkowej	2,91	2,96	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,45%	16,97%	(zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%

Wskaźniki rentowności Spółki za 2017 r. uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego w związku ze zmniejszeniem się straty netto. Wartość wskaźnika płynności gotówkowej w dalszym ciągu pozostawała na wysokim poziomie. Spółka dbała o bezpieczeństwo swojego finansowania utrzymując w 2017 r. poziom kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych na odpowiednim poziomie (udział kapitałów własnych w pasywach Emitenta wyniósł 64%, kapitały własne jednostki dominującej uległy zwiększeniu o 14,6%). W związku ze wzrostem zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych wskaźnik zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł 35,45%. Spółka na koniec 2017 r. charakteryzowała się wysokim poziomem środków pieniężnych i wobec wzrostu środków pieniężnych w stosunku do ubiegłego roku obrotowego trwale utrzymywała wysoką płynność. Wskaźnik płynności gotówkowej pozostał na podobnym poziomie względem 2016 roku, który to poziom zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki.

Przyszła sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są głównie spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym w obrocie zorganizowanym, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Utrzymanie dotychczasowych klientów wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności. Przyszła sytuacja finansowa Emitenta jest również uzależniona od intensywności zmian prawnych dokonywanych w obszarze świadczonych przez Spółkę usług doradczych. Zmiany prawne, które miały miejsce w 2016 roku wpłynęły na zwiększenie liczby Klientów Spółki także w 2017 roku, przy czym w przyszłości można spodziewać się stabilizacji w tym obszarze, co przy braku poprawy sytuacji na rynku ofert pierwotnych, mającej bezpośredni wpływ na drugi obszar działalności Spółki, może skutkować zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży.

Ponadto zgodnie ze strategią rozwoju część działalności Emitenta polega na inwestycjach w podmioty znajdujące się we wstępnym stadium rozwoju w konsekwencji sytuacja finansowa Spółki w pewnym stopniu uzależniona będzie od sytuacji finansowej spółek portfelowych oraz rynkowej wyceny instrumentów finansowych.

Zarząd Spółki nie identyfikuje istotnych dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta niefinansowych wskaźników efektywności.

2.4 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2017.

2.5 Instrumenty finansowe

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno ryzyko, jak i wyniki finansowe. Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej.

W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- ryzyko zmiany cen – ryzyko zmiany cen odnosi się w IPO Doradztwo Kapitałowe przede wszystkim do możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości w kategorii usług świadczonych przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Spadek średniej wartości rynkowej cen usług może spowodować spadek przychodów Spółki. W tym zakresie Spółka zabezpiecza się m.in. poprzez dywersyfikację działalności, w szczególności poprzez rozwój pakietu świadczonych usług i działalności inwestycyjnej. W tym ostatnim aspekcie zwrócić jednak należy uwagę, iż wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny rynkowej i może podlegać zmianom. Jednocześnie IPO Doradztwo Kapitałowe nie jest uzależnione od odbioru lub nabycia odpowiednio usług lub produktów innych podmiotów, a zatem w tym zakresie nie jest narażone na ryzyko ewentualnego wzrostu ich cen.
- ryzyko utraty płynności finansowej – ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz innych najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów wartościowych. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych lub krótkoterminowe inwestycje kapitałowe.
- ryzyko walutowe – IPO Doradztwo Kapitałowe nie jest narażone na ryzyko kursowe ze względu na brak w swoim portfelu transakcji w walutach obcych
- ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym - działalność IPO Doradztwo Kapitałowe jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny spółek portfelowych oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.
- ryzyko stopy procentowej – narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim inwestycji w obligacje, których cena rynkowa jest uzależniona m.in. od zmieniających się stóp procentowych oraz pośrednio wpływa na wycenę posiadanego przez IPO Doradztwo Kapitałowe portfela inwestycyjnego. Jednocześnie wpływ ryzyka stopy procentowej na bieżącą działalność Emitenta jest nieznaczny z uwagi na brak zadłużenia oprocentowanego.

Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany legislacyjne oraz zmiany tendencji makroekonomicznych.

3 Opis działalności IPO Doradztwo Kapitałowe

3.1 Zakres usług świadczonych przez IPO Doradztwo Kapitałowe

Działalność Emitenta koncentruje się w trzech obszarach:

- doradztwo przy ofertach i wprowadzaniu papierów wartościowych (akcje, obligacje) do obrotu zorganizowanego,
- doradztwo i szkolenia w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych,
- działalność inwestycyjna.

3.1.1 Doradztwo przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego

W ramach usług związanych z emisją i ofertą oraz wprowadzaniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu prowadzonego jako rynek główny GPW oraz rynek NewConnect lub Catalyst Spółka świadczy usługi w zakresie:

- 1) pełnienie funkcji lidera doradców w procesie emisji i oferty oraz wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego;
- 2) doradztwa przy przeprowadzaniu emisji i oferty papierów wartościowych: akcji (z uwzględnieniem jednostkowych praw poboru i praw do akcji), obligacji, warrantów subskrypcyjnych;
- 3) przygotowywania/sporzządzania/weryfikacji poprawności dokumentów informacyjnych/prospektów emisyjnych/memorandów informacyjnych wymaganych w związku z emisją lub wprowadzeniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu;
- 4) doradztwa w procesie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i wprowadzania papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect oraz Catalyst, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności dokumentacji kierowanej do Giełdy Papierów Wartościowych;
- 5) doradztwa w procesie uzyskiwania statusu uczestnika w typie „Emitent” w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW”) i rejestracji papierów wartościowych w Depozycie, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności odpowiedniej dokumentacji kierowanej do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- 6) analiz i rekomendacji dotyczących upubliczniania spółek, wyceny, strukturyzacji oferty, doradztwa w zakresie zasad ustalania ceny emisyjnej i określenia ostatecznej ceny emisyjnej, doradztwa i udziału w działaniach marketingowych (pre-marketing, road show, itp.);
- 7) wsparcia w pozyskaniu kapitału.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy, który umożliwia świadczenie usług dla spółek planujących pozyskanie kapitału, a następnie wprowadzenie akcji na rynek New Connect oraz obligacji na Catalyst (ASO). Świadcząc usługi Autoryzowanego Doradcy Spółka prowadzi kompleksową obsługę polegającą między innymi na:

- 1) doradztwie w procesie przekształcenia emitenta w spółkę akcyjną, w tym doradztwo przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitentów związanych z przekształceniem i przy przygotowaniu wniosków dotyczących rejestracji przekształcenia w Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 2) doradztwie przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitenta związanych z nową emisją akcji/obligacji oraz wprowadzeniem akcji/obligacji spółki do ASO, w tym doradztwo co do struktury oferty i ceny emisyjnej papierów wartościowych;
- 3) pomocy w sprawnym i skutecznym przeprowadzeniu oferty papierów wartościowych;
- 4) sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminach NewConnect oraz Catalyst stosownych dokumentów informacyjnych, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji lub obligacji do obrotu w ASO;
- 5) badaniu, czy spełnione zostały warunki wprowadzenia akcji emitenta do obrotu w ASO oraz złożenia w tym zakresie, po stwierdzeniu zaistnienia tej okoliczności, stosownego oświadczenia;
- 6) przygotowaniu składanych przez emitenta do KDPW wniosków oraz innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Krajowym Depozycie i rejestracją papierów wartościowych i bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed KDPW;

- 7) przygotowaniu składanego przez emitenta wniosku o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu w ASO składanego do GPW oraz bieżące wsparcie emitenta w postępowaniu przed GPW związanym z wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu w ASO;
- 8) współdziałaniu z emitentem w zakresie wypełniania przez niego obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect oraz Catalyst – w tym przeprowadzenie odpowiedniego szkolenia z obowiązków informacyjnych;
- 9) bieżące doradzanie emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO;
- 10) pomocy emitentowi w prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na ASO
- 11) wsparcie w pozyskaniu kapitału.

3.1.2 Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym

Usługi doradcze związane z wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym obejmują:

- 1) przygotowanie spółek z rynku regulowanego, a także spółek planujących debiut na rynku regulowanym do wykonywania obowiązków informacyjnych zgodnie z regulacjami unijnymi (rozporządzenie MAR), w tym szkolenia, bieżące wsparcie i doradztwo przy przechodzeniu z dotychczasowej praktyki w nowy reżim prawny;
- 2) przygotowanie regulacji dotyczących ochrony i obiegu informacji poufnych w spółce publicznej, okresów zamkniętych i notyfikacji, trybu sporządzania oraz przekazywania do wiadomości publicznej raportów bieżących i okresowych oraz innych regulacji wewnętrznych spółek publicznych;
- 3) szkolenia oraz praktyczne warsztaty, obejmujące pełny zakres szeroko rozumianych obowiązków informacyjnych, adresowane zarówno do osób nadzorujących, zarządzających tzw. wyższego oraz średniego szczebla, operatorów systemu ESPI i EBI, jak również do pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w spółce publicznej mających dostęp do informacji poufnych oraz odpowiedzialnych bezpośrednio w spółce i grupie kapitałowej za wykonywanie obowiązków informacyjnych oraz relacje inwestorskie;
- 4) doradztwo prawne, ekonomiczne i finansowe w zakresie raportowania bieżącego i okresowego, zgodności raportowania z obowiązującymi przepisami prawa, pomoc w identyfikacji oraz klasyfikacji potencjalnych zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz zdarzeń korporacyjnych w spółce publicznej pod kątem wystąpienia związanych z nimi obowiązków informacyjnych, monitoring okresowych obowiązków informacyjnych spółki, pomoc w ustalaniu właściwych wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych, aktualizację informacji nt. zakresu i konsekwencji zmian w przepisach dotyczących obowiązków informacyjnych, w tym modyfikacji przyjętych w spółce regulaminów wewnętrznych.

IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzi szkolenia i warsztaty z zakresu:

- 1) konsekwencji uzyskania statusu spółki publicznej oraz zasad wykonywania obowiązków informacyjnych;
- 2) regulacji prawnych określających obowiązki informacyjne (tj. rozporządzenie Market Abuse Regulation);
- 3) praktycznych aspektów wypełniania obowiązków informacyjnych spółki publicznej;
- 4) zasad notyfikacji i ograniczeń w handlu papierami wartościowymi spółki;
- 5) organizacji i prowadzenia relacji inwestorskich;
- 6) zasad Corporate Governance dla spółki i akcjonariuszy;
- 7) sposobu organizacji rynku finansowego, a w szczególności rynku regulowanego i funkcjonowania spółek publicznych na tych rynkach;
- 8) praktycznych aspektów przeprowadzania walnych zgromadzeń spółek publicznych;
- 9) zadań oraz przesłanek powołania i zasad funkcjonowania Komitetu Audytu.

Ponadto Spółka oferuje działania w zakresie wspierania Relacji Inwestorskich dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

IPO Doradztwo Kapitałowe służy wsparciem w zakresie szeroko rozumianej komunikacji spółek publicznych z rynkiem finansowym i inwestorami, w szczególności w ramach:

- 1) obsługi korporacyjnej w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym;
- 2) koordynacji i organizacji obsługi walnych zgromadzeń;

- 3) zapewnienia aktywnych działań o charakterze Investor Relations;
- 4) opracowania, wdrożenia i aktualizowania internetowego serwisu relacji inwestorskich;
- 5) wsparcia w realizacji obowiązków wynikających z przepisów regulujących dobre praktyki spółek notowanych na GPW;
- 6) koordynacji i organizacji periodycznych prezentacji wyników finansowych przez Spółkę (w formie konferencji).

3.1.3 Działalność inwestycyjna

Zgodnie ze strategią Spółki zaprezentowaną poniżej, Emitent prowadzi działalność typu private equity/venture capital. Private equity to inwestycje w udziały lub papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji, szczególnie w obszarze nowych technologii. Emitent nie wyklucza również inwestycji typu opportunity fund opartych o ponadprzeciętnym ryzyku i odpowiednio wyższej stopie zwrotu.

Działania typu private equity/venture capital realizowane są również przez spółki zależne od IPO Doradztwo Kapitałowe.

3.2 Strategia rozwoju

Strategia Emitenta opiera się na następujących filarach:

3.2.1 Rozbudowa bazy klientów

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest ciągłe powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie i wzmacnianie z nimi relacji. Spółka wypracowała model współpracy, oferując maksymalnie szeroki zakres usług dostosowany do potrzeb danego odbiorcy podlegający ciągłej ewolucji w trakcie współpracy, który zapewnia kontynuację współpracy w sposób ciągły oraz powoduje, iż jedynie znikoma część klientów rezygnuje z współpracy po zakończeniu jej pierwszego etapu. Spółka kieruje się indywidualnym podejściem do każdego klienta, w zależności od branży, kultury korporacyjnej czy też jego wielkości.

3.2.2 Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

- alianse osobowe
Pracownicy IPO Doradztwo Kapitałowe zasiadają w organach spółek, które mogą stanowić platformę do poszerzania bazy klientów Emitenta.
- działania marketingowe
Pracownicy Spółki aktywnie uczestniczą w konferencjach i szkoleniach organizowanych przez instytucje rynku kapitałowego oraz innych wydarzeniach dotyczących rynku kapitałowego w Polsce. Pozyskiwanie kontaktów biznesowych wśród potencjalnych klientów Spółki ma na celu propagowanie marki Spółki oraz podnoszenie jej prestiżu, wiarygodności i rozpoznawalności na rynku kapitałowym.
- organiczny rozwój kompetencji zespołu
Cel ten Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe planuje osiągnąć zarówno poszerzając kompetencje aktualnie funkcjonującego zespołu poprzez zapewnienie pracownikom i współpracownikom specjalistycznych szkoleń podnoszących ich kwalifikacje, jak i podejmując współpracę z wyselekcjonowanymi osobami posiadającymi duże doświadczenie i specjalistyczną wiedzę związaną z funkcjonowaniem rynku kapitałowego w Polsce.

3.2.3 Budowa portfela inwestycyjnego

Uzupełnienie działalności Spółki o portfel inwestycyjny jest naturalnym elementem rozwoju Spółki wykorzystującym jej pozycję rynkową oraz dostęp do projektów inwestycyjnych. Celem pośrednim działalności inwestycyjnej jest poszerzenie grona odbiorców usług świadczonych przez Spółkę.

W kręgu zainteresowania IPO Doradztwo Kapitałowe znajdują się zarówno podmioty innowacyjne znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju zgłaszające zapotrzebowanie na kapitał, jak i przedsiębiorstwa funkcjonujące już na rynku, lecz

nie posiadające czytelnej wizji oraz wystarczających środków na finansowanie rozwoju. Zgodnie ze strategią rozwoju IPO Doradztwo Kapitałowe zamierza inwestować środki średnioterminowo - założony horyzont inwestycyjny wynosi od kilku miesięcy do kilku lat. Na etapie poprzedzającym podjęcie współpracy IPO Doradztwo Kapitałowe przeprowadza selekcję podmiotów głównie na podstawie ich standingu ekonomiczno-finansowego oraz potencjału rozwoju podmiotu.

Poza obszarem działalności inwestycyjnej wymienionym powyżej Spółka bierze pod uwagę inwestycje w najbardziej płynne papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym.

3.3 Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2017 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2017 wpływ miała przede wszystkim wartość portfela inwestycyjnego oraz liczba współpracujących ze Spółką klientów.

Działalność Spółki jest ściśle związana z koniunkturą na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku pierwotnym. Potencjalnymi klientami Spółki są bowiem spółki debiutujące na rynku regulowanym, a także na rynku NewConnect oraz Catalyst. Klientami Emitenta są również spółki, które przenoszą notowania swoich akcji z rynku NewConnect na rynek regulowany. Obszar świadczonych usług dla tego typu klientów obejmuje sporządzanie prospektów emisyjnych oraz szkolenia i wsparcie w wykonywaniu obowiązków informacyjnych w rozszerzonym zakresie. Ważną rolę w działalności Spółki odgrywa współpraca z domami maklerskimi, dla których oferta Emitenta stanowi uzupełnienie świadczonych przez nie usług.

Przychody ze sprzedaży generowane były przede wszystkim w związku ze świadczeniem przez Spółkę usług z zakresu doradztwa w wykonywaniu obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne. Ugruntowana baza klientów Spółki pozwoliła osiągnąć w tym zakresie stabilne przychody, a pozyskanie nowych klientów pozwoliło na ich zwiększenie. Dodatkowo Spółka przeprowadzała dla klientów, jak również innych spółek publicznych i spółek planujących debiut na giełdzie szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych wynikających z nowych regulacji unijnych. Objęcie w lipcu 2016 roku regulacjami oraz wynikającymi z nich szerokimi obowiązkami informacyjnymi spółek nie tylko z rynku regulowanego, ale również z rynku NewConnect i Catalyst poszerzyło rynek docelowy dla oferowanych przez Spółkę usług doradczych. Przyczyniło się to również do wzrostu zainteresowania spółek szkoleniami z zakresu nowych obowiązków informacyjnych oraz innymi usługami mającymi na celu przygotowanie spółek do wykonywania obowiązków zgodnie z nowym reżimem.

Rok 2017 w zakresie usług dotyczących doradztwa w obszarze obowiązków informacyjnych spółek publicznych charakteryzował się wzrostem liczby klientów współpracujących na stałe ze Spółką oraz realizacją wielu projektów o jednorazowym charakterze, co łącznie wpłynęło na wzrost przychodów ze sprzedaży w tym obszarze.

Jednocześnie jednak w drugim obszarze prowadzonej przez Spółkę działalności, tj. doradztwa przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego, w 2017 r. nadal panowała niesprzyjająca sytuacja rynkowa przejawiająca się w ograniczonej liczbie debiutów na rynku regulowanym, które to debiuty stanowią naturalne źródło potencjalnych klientów. Mając powyższe na uwadze Spółka prowadziła działania w celu pozyskania kontraktów z długim terminem realizacji w ramach prowadzonego przez PARP projektu 4Stock, w wyniku czego Spółka została wybrana przez osiem podmiotów jako wykonawca dodatkowych usług doradczych w związku z realizacją przez te podmioty projektu 4Stock.

Ponadto Emitent skoncentrował swoje działania w obszarze związanym z doradztwem w zakresie emisji obligacji – w szczególności emisji obligacji w trybie publicznych ofert na podstawie art. 7 ust 9 ustawy o ofercie. Aktywna działalność na dynamicznie rosnącym rynku obligacji korporacyjnych, w szczególności w obszarze małych emisji obligacji (o wartości do 2,5 mln euro) miała istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta za 2017 r. Emitent angażował się w projekty związane z emisją obligacji, pełniąc funkcję wiodącego doradcy ds. emisji obligacji przeprowadzanych w trybie emisji publicznych jak i prywatnych. IPO Doradztwo Kapitałowe stało się liderem w zakresie doradztwa przy przeprowadzaniu publicznych emisji obligacji na podstawie Memorandum Informacyjnego w związku z art. 7 ust 9

ustawy o ofercie publicznej [...]. Od początku obowiązywania regulacji umożliwiającej bezprospektową ofertę publiczną do 2,5 mln euro Spółka dotychczas wspierała emitentów, którzy pozyskali kapitał z emisji obligacji w tym trybie przy 28 ofertach. Klienci Spółki w ww. trybie pozyskali łącznie ponad 90 mln zł. W 2017 r. Emitent świadczył usługi doradcze także przy dwóch publicznych emisjach akcji na podstawie Memorandum Informacyjnego w związku art. 7 ust 9 ustawy o ofercie publicznej.

Czynnikiem wpływającym na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta w 2017 r. była również prowadzona działalność inwestycyjna, gdzie na dzień 31 grudnia 2017 r. nastąpiła aktualizacja wartości aktywów finansowych z uwagi na wycenę giełdową podmiotów, których instrumenty finansowe Spółka posiadała w 2017 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. portfel inwestycyjny IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. obejmował:

Rodzaj inwestycji	Wartość
papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym	17 632,65
niepubliczne	699 200,00
Obligacje	0,00
Pożyczki	126 000,00
RAZEM	842 832,65

Zmiana wartości portfela w porównaniu z początkiem okresu sprawozdawczego wynika ze zmiany wyceny papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dokonywanych w ciągu 2017 roku transakcji zbycia i nabycia papierów wartościowych.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zaangażowanie IPO Doradztwo Kapitałowe w akcje Zortrax wynosi 9.200 akcji, a zaangażowanie Grupy Kapitałowej Spółki w efekcie realizacji trzech uchwał podjętych przez zarząd spółki zależnej IPO 3D w dniach 23 maja, 21 czerwca oraz 24 lipca br. w przedmiocie dokonania opcji konwersji części obligacji zwykłych na okaziciela serii ZTRX – A na akcje Zortrax S.A. wynosi łącznie 48.480 akcji stanowiących 0,64% kapitału zakładowego Zortrax, w tym 39.280 akcji Zortrax posiadanych przez spółkę zależną IPO 3D S.A. (dysponowanie akcjami Zortrax będącymi w posiadaniu IPO 3D i nabytymi ze środków pochodzących z emisji obligacji serii ZTRX-A następuje zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji).

3.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu

3.4.1 Zdarzenia w trakcie roku obrotowego

W 2017 r. IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowało świadczenie usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla Klientów, a także prowadziło działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy Klientów.

Działalność IPO Doradztwo Kapitałowe w 2017 r. skupiała się na dynamicznym rozwoju obszaru związanego ze świadczeniem usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla dotychczasowych, jak też nowych Klientów. Zauważalny był znaczący wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez Spółkę, w tym w szczególności związanymi z przygotowaniem spółek do wykonywania obowiązków informacyjnych w nowym reżimie prawnym, co miało swój rezultat w zwiększeniu w 2017 r. bazy Klientów współpracujących ze Spółką na stałe oraz w dodatkowo realizowanych projektach o charakterze jednorazowym.

Rozwój działalności Spółki w obszarze doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych spowodowany był w głównej mierze wejściem w życie od lipca 2016 r. rozporządzenia unijnego Market Abuse Regulation. Rozporządzenie MAR zmieniło dotychczas istniejące standardy raportowania spółek z rynku regulowanego poprzez usunięcie katalogu zdarzeń ekonomicznych podlegających raportowaniu przez spółki z rynku regulowanego, określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], a także zmieniło m.in. zasady notyfikacji przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz zasady dotyczące ograniczeń w dokonywaniu przez nie transakcji.

W związku z wejściem w życie nowych regulacji, Spółka kontynuując wieloletnią działalność doradczą w obszarze obowiązków informacyjnych zmodyfikowała swoją ofertę dla spółek z rynku regulowanego dostosowując ją do nowych regulacji i obecnych potrzeb spółek wynikających z konieczności ich wdrożenia i stosowania.

Oferując kompleksowe przygotowanie Klienta do wypełniania obowiązków informacyjnych według nowych regulacji, Spółka przygotowywała w 2017 r. dla dotychczasowych i nowych Klientów regulacje wewnętrzne dotyczące raportowania oraz zasad obiegu i ochrony informacji poufnych, a także Indywidualne Standardy Raportowania, które stanowią mają wsparcie w prawidłowym wykonywaniu przez Klientów ich obowiązków informacyjnych i ochronie spółek przed potencjalnymi sankcjami finansowymi za ich naruszenie.

W ramach współpracy organizowane były przez ekspertów IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. seminaria zarówno dla Zarządów i Rad Nadzorczych Klientów, jak i dla pracowników spółek. Szkolenia prowadzone przez Emitenta obejmowały w szczególności obszar nowych regulacji unijnych i wynikających z nich obowiązków informacyjnych, mających zastosowanie już nie tylko do spółek z rynku regulowanego, ale również rynku NewConnect i Catalyst. Usługi w zakresie szkoleń dotyczących obowiązków informacyjnych spółek na rynku regulowanym świadczone są zarówno dla Klientów na stałe współpracujących z Emitentem, jak i dla Klientów nie związanych na stałe z Emitentem.

W 2017 r. przedstawiciele IPO Doradztwo Kapitałowe aktywnie uczestniczyli jako prelegenci w wielu konferencjach i szkoleniach organizowanych przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych (SEG), związanych z wejściem w życie rozporządzenia MAR. Spółka uzyskała status SEG MAR Partner, co stanowi wyraz uznania kompetencji ekspertów Spółki nie tylko w oczach spółek giełdowych korzystających z usług doradczych Spółki, ale również instytucji rynku kapitałowego. Emitent współpracował również z Fundacją Standardów Raportowania uczestnicząc w gronie uznanych praktyków rynku w procesie certyfikacji Indywidualnych Standardów Raportowania przygotowywanych przez spółki giełdowe.

Spółka prowadziła także prace związane z wprowadzeniem papierów wartościowych do ASO NewConnect oraz Catalyst. Ponadto Emitent uczestniczył jako doradca finansowy przy sporządzeniu trzech prospektów emisyjnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego GPW, w tym z przeniesieniem papierów wartościowych z rynku alternatywnego NewConnect na rynek główny GPW.

3.4.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

IPO Doradztwo Kapitałowe jest spółką świadczącą usługi doradcze i nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

3.4.3 Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Działalność IPO Doradztwo Kapitałowe jest neutralna dla środowiska naturalnego.

3.4.4 Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 26 stycznia 2018 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. w zakresie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz usunięcia §3a Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 400.000 złotych w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem

prawa poboru nastąpiło w wyniku emisji 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 29 stycznia 2018 roku Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. powziął wiadomość o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Legimi S.A. uchwały dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Legimi poprzez emisję nie więcej niż 13.500 akcji zwykłych imiennych serii E o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł oraz emisję nie więcej niż 13.500 imiennych warrantów subskrypcyjnych B uprawniających do objęcia akcji serii E Legimi. Podmiotem uprawnionym do nabycia ww. warrantów subskrypcyjnych było IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. Uchwała Legimi dotycząca emisji warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem objęcia akcji serii E w celu umożliwienia objęcia akcji przez IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. została podjęta w związku ze współpracą Emitenta z Legimi obejmującą doradztwo Emitenta przy emisji akcji serii B i C Legimi. Zgodnie z treścią uchwały warranty subskrypcyjne B miały zostać nabyte przez Emitenta w przypadku sukcesu emisji akcji serii B oraz serii C Legimi, za jaki uznane zostało nabycie przez inwestorów w ramach przeprowadzanych ofert publicznych wszystkich akcji serii B oraz serii C po ich cenie emisyjnej (tj. 75.000 akcji serii B oraz 161.000 akcji serii C po cenach emisyjnych ustalonych przez Zarząd Legimi S.A.). Każdy warrant subskrypcyjny B miał uprawniać do objęcia jednej akcji serii E Legimi. Cena emisyjna jednej akcji serii E została określona na 0,10 zł. W dniu 28 lutego 2018 r. Legimi S.A. dokonała przydziału 60.358 akcji serii B, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2018 z dnia 28 lutego 2018 roku, w związku z tym warunek nabycia warrantów subskrypcyjnych przez IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. nie ziścił się.

W dniu 13 lutego 2018 r. Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. zawarł z jednym z domów maklerskich ("DM") dziesięć umów, na mocy których Spółka będzie świadczyła na rzecz DM usługi doradztwa przy sporządzeniu prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną akcji oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji oraz praw do akcji dziesięciu podmiotów, które uzyskały dofinansowanie w ramach "Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego – 4Stock" i wskazały DM jako jednego z zewnętrznych usługodawców w ramach realizowanych przez te podmioty projektów pozyskania dostępu do rynku kapitałowego, objętych dofinansowaniem w ramach programu 4Stock.

Z tytułu usług świadczonych w wykonaniu ww. umów Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości uzależnionej od wysokości wynagrodzenia uiszczanego na rzecz DM przez podmiot objęty dofinansowaniem (emitent), nie wyższe jednak niż 765.000 zł netto w odniesieniu do każdej z umów. Umowy zostały zawarte na czas realizacji usług objętych ich zakresem.

W ramach wskazanych powyżej projektów 4Stock realizowanych z poszczególnymi podmiotami Spółka została wybrana przez osiem z tych podmiotów, niezależnie od DM i bezpośrednio, jako wykonawca dodatkowych usług doradczych w związku z realizacją przez te podmioty projektu 4Stock. Wartość przychodów Spółki z tytułu świadczenia ww. usług dodatkowych szacowana jest obecnie na maksymalnie 520.000 zł netto w odniesieniu do każdego z podmiotów.

Spółka przewiduje, że realizacja ww. projektów będzie miała miejsce w latach 2018-2020.

Realizacja ww. umów jest uwarunkowana czynnikami niezależnymi od Spółki, w tym od spełnienia przez zleceniodawców wszystkich wymogów programu 4Stock, od decyzji podmiotów co do przeprowadzenia całego procesu, z uwzględnieniem ofert publicznych i dopuszczenia i wprowadzenia wyemitowanych w ramach tych ofert papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a także od sukcesu tych ofert.

4 Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń

4.1 Perspektywy rozwoju

Zarząd Emitenta podejmuje działania mające na celu rozwój i zwiększanie wartości Spółki. W związku z powyższym Spółka realizuje strategię rozwoju opisaną szczegółowo w pkt. 3.2 Strategia rozwoju.

W roku 2018 r. Spółka zamierza przede wszystkim w dalszym stopniu doskonalić i pogłębiać dotychczasowe kompetencje w zakresie doradztwa związanego z obowiązkami informacyjnymi dla spółek publicznych oraz wprowadzania papierów wartościowych (akcje, obligacje) do obrotu na rynku regulowanym i ASO, a także uczestniczyła jako doradca przy oferta prywatnych i publicznych (o wartości do 2,5 mln euro) papierów wartościowych.. Spółka podobnie jak dotychczas będzie świadczyła usługi również w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na NewConnect oraz Catalyst.

Spółka prowadzi aktywne działania na rynku obligacji korporacyjnych, w szczególności w obszarze małych emisji obligacji (o wartości do 2,5 mln euro). W ocenie Spółki jest to rynek dynamicznie wzrastający i mający jeszcze znaczny potencjał do dalszego rozwoju. W 2013 r. przeprowadzona była pierwsza tego typu emisja - pionierem w tym obszarze został Emitent, który jako pierwszy na zlecenie Klienta przeprowadził procedurę w ww. trybie. Na koniec 2014 r. liczba zrealizowanych ww. publicznych ofert obligacji wzrosła do łącznie 15, z czego Emitent był doradcą w 7 przypadkach. W 2015 r. Spółka wspierała 10 emitentów, którzy przeprowadzili takie oferty publiczne obligacji, w 2016 r. 3 emitentów, natomiast w 2017 r. 7 emitentów. Łącznie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka wspierała emitentów, którzy pozyskali kapitał z emisji obligacji w trybie publicznej oferty o wartości do 2,5 mln euro, przy 28 ofertach.

W ocenie Emitenta czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój działalności Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych będzie nowelizacja przepisów krajowych oraz kolejne pojawiające się interpretacje, wytyczne i stanowiska urzędów związane z wdrażaniem do praktyki gospodarczej obowiązującego od lipca 2016 r. rozporządzenia Market Abuse Regulation wprowadzającego zmiany w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych (zarówno notowanych na rynku regulowanym jak i rynku alternatywnym). Zakończenie procesu dostosowywania do przepisów unijnych, w tym wdrożenie i rozpoczęcie możliwości stosowania przez urząd nadzoru sankcji wynikających z rozporządzenia MAR, jak również pierwsze przypadki ich nakładania na spółki mogą w perspektywie roku 2018 i lat kolejnych wpłynąć pozytywnie na bazę Klientów Spółki i możliwość pozyskiwania nowych kontraktów. W związku z powyższym Spółka posiada bazę ekspertów tworząc tym samym podstawy fundamentalne do dalszego zwiększania skali prowadzonej działalności i liczby obsługiwanych klientów.

Rozporządzenie MAR poza tym, iż wprowadziło wiele zmian w obowiązkach informacyjnych spółek z rynku regulowanego to nałożyło też znacznie szersze niż dotychczas obowiązki informacyjne na spółki notowane na rynku NewConnect i Catalyst. W związku z powyższym w ocenie Emitenta rynek docelowy usług świadczonych w zakresie obowiązków informacyjnych rozszerzył się (oprócz spółek z rynku regulowanego usługi świadczone przez spółkę są w pełni adekwatne również dla spółek notowanych na rynku alternatywnym), co Spółka będzie starała się wykorzystać do zwiększenia skali prowadzonej działalności. Brak doświadczenia tych spółek w wykonywaniu tak szerokich obowiązków informacyjnych w świetle sankcji administracyjnych i karnych, których ostateczne wdrożenie miało miejsce w 2017 r., będzie częstokroć wywoływał konieczność korzystania przez te spółki z usług świadczonych przez profesjonalne i wyspecjalizowane podmioty takie jak Emitent. Emitent oferuje szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych w świetle nowych regulacji prawnych oraz przygotowanie spółek zarówno z rynku regulowanego jak i rynku alternatywnego do nowych warunków funkcjonowania na rynku kapitałowym wraz z bieżącym wsparciem i doradztwem.

Poprzez objęcie w IV kwartale 2015 roku udziałów w spółce IPO Inwestycje Sp. z o.o. Emitent rozpoczął reorganizację struktury poprzez tworzenie grupy kapitałowej w celu optymalizacji działalności operacyjnej w zakresie organizacji i kosztów. W lipcu 2016 roku Spółka utworzyła spółkę zależną IPO 3D S.A., która w październiku 2016 r. dokonała emisji obligacji w celu wykupu akcji od inwestorów Zortrax S.A. W grudniu 2016 r., realizując cel emisji obligacji, IPO 3D S.A.

zakupiła 78.800 sztuk akcji Zortrax S.A. W najbliższym okresie IPO3D S.A. nie będzie dokonywała kolejnych inwestycji. Emitent nie wyklucza dalszego rozwoju grupy kapitałowej poprzez tworzenie nowych spółek zależnych bądź zaangażowanie kapitałowe w istniejące podmioty.

W lipcu 2016 roku Spółka utworzyła spółkę zależną IPO 3D S.A. W październiku 2016 r. IPO 3D S.A. dokonała emisji obligacji w celu wykupu akcji od inwestorów Zortrax S.A. W grudniu 2016 r., realizując cel emisji obligacji, IPO 3D S.A. zakupiła 78.800 sztuk akcji Zortrax S.A. W najbliższym okresie IPO 3D S.A. nie będzie dokonywała kolejnych inwestycji.

Spółka w ramach realizacji swojej strategii rozwoju polegającej m.in. na zawieraniu umów przewidujących współpracę ze spółkami z branży nowych technologii prowadzi nieustannie rozmowy z potencjalnymi klientami. Spółki zainteresowane współpracą z IPO Doradztwo Kapitałowe, docelowo planują przeprowadzenie ofert prywatnych bądź publicznych i dopuszczenie/wprowadzenie papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu. Współpraca ze spółkami z branży nowych technologii wpisuje się w rozwój jednego z segmentów działalności Spółki, tj. działalności inwestycyjnej, w ramach której Spółka oferując wsparcie kapitałowe i merytoryczne spółek we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw (start-up) prowadzi inwestycje średnioterminowe w szczególności w branży nowych technologii. Aktualnie Emitent nawiązał współpracę z kilkoma podmiotami z branży nowych technologii. W ramach tej współpracy Emitent będzie pełnił rolę doradcy finansowego dla tych podmiotów, jak również ma zamiar zaangażować się w nie kapitałowo.

Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe pragnie jednak zwrócić uwagę, iż duży wpływ na pozyskanie nowych kontraktów i klientów ma zarówno koniunktura giełdowa oraz sytuacja ekonomiczna potencjalnych klientów.

4.2 Czynniki ryzyka

4.2.1 Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, rynku NewConnect lub Catalyst. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym za pośrednictwem obrotu zorganizowanego, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym, która decyduje o możliwości pozyskania finansowania przez potencjalnych klientów, a przez to o ich zainteresowaniu usługami oferowanymi przez Spółkę. Koniunktura na rynku kapitałowym, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. W zakresie usług doradczych związanych z obowiązkami informacyjnymi spółek publicznych utrzymanie dotychczasowych klientów, wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów działalności przez klientów obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

Ponadto zgodnie ze strategią rozwoju Spółki część działalności Emitenta skupiona jest na inwestycjach w podmioty zajmujące się nowymi technologiami, a także innowacyjnymi rozwiązaniami, w związku z czym sytuacja finansowa Emitenta w pewnym stopniu uzależniona jest również od sytuacji finansowej spółek portfelowych oraz wyceny ich wartości przez rynek, która to również w dużej mierze zależy od czynników koniunkturalnych.

Z uwagi na powyższe na wyniki finansowe generowane przez Emitenta, mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej.

4.2.2 Ryzyko finansowe

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej. W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka: ryzyko zmiany cen, ryzyko utraty płynności finansowej, ryzyko walutowe, ryzyko

związane z koniunkturą na rynku giełdowym oraz ryzyko stopy procentowej. Szczegółowe informacje o istocie ww. ryzyk znajdują się w punkcie 2.5 Instrumenty finansowe niniejszego sprawozdania.

4.2.3 Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność z zakresu doradztwa na polskim rynku kapitałowym. Rynek ten charakteryzuje się znaczną liczbą działających na nim podmiotów świadczących usługi zarówno ściśle wyspecjalizowane (np. przekształcenia i połączenia spółek, pozyskiwanie finansowania o charakterze udziałowym przy określonych parametrach, dedykowane emisje papierów wartościowych) dla określonego grona podmiotów (np. dużych i wielkich klientów korporacyjnych będących spółkami giełdowymi), jak i oferujących szeroko rozumiane usługi doradcze w zakresie obrotu gospodarczego, które świadczone mogą być na rzecz każdego podmiotu gospodarczego niezależnie od wielkości, branży czy faktu wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Rynek usług na rzecz dużych i wielkich podmiotów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, bądź ubiegających się o takie dopuszczenie, jest praktycznie zdominowany przez duże podmioty, najczęściej będące filiami korporacji międzynarodowych, zdolne tworzyć konsorcja do kompleksowej obsługi klientów w ramach danego projektu.

Rynek usług doradczych dla małych i średnich przedsiębiorców jest silnie zdywersyfikowany i konkurencyjny. Przewagę konkurencyjną zapewnia na tym rynku jak najszerszy zakres oferowanych usług, przynajmniej z zakresu doradztwa prawnego i finansowego oraz możliwość zapewnienia kompleksowej obsługi określonego projektu (samodzielnie bądź przez zapewnienie stworzenia odpowiedniego konsorcjum). Rynek usług wyspecjalizowanych na polskim rynku kapitałowym jest rynkiem niszowym o dość niestałym popycie, stąd usługi o tym charakterze są zwykle dla doradców działalnością poboczną, uzupełniającą. Należy jednak podkreślić, że możliwość świadczenia usług wyspecjalizowanych jest istotną przewagą konkurencyjną.

Dla utrzymania konkurencyjności Emitent świadczy kompleksowe usługi związane z pozyskiwaniem finansowania o charakterze udziałowym i dłużnym oraz wprowadzaniem papierów wartościowych (akcje, obligacje) małych i średnich spółek do zorganizowanego obrotu, w zależności od wielkości projektu – samodzielnie albo jako lider konsorcjum. Usługi Emitenta obejmują również doradztwo dla spółek już wprowadzonych do obrotu w zakresie wykonywania przez nie związanych z tym wprowadzeniem obowiązków informacyjnych. Emitent świadczy także szeroką gamę usług wyspecjalizowanych w zakresie dostosowanym do indywidualnych potrzeb klienta.

4.2.4 Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta.

Ponadto należy podkreślić, iż dostosowanie prawa polskiego do prawa unijnego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej nie zostało zakończone. Każdorazowa zmiana przepisów w tym zakresie może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Emitenta przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności. Sytuacja taka znacznie utrudnia długookresowe planowanie działalności gospodarczej.

Ryzyko otoczenia prawnego związane jest również ze zmianami regulacji prawnych na szczeblu unijnym. Zmiany w zakresie regulacji prawnych określających obowiązki informacyjne spółek publicznych (zarówno notowanych na rynku regulowanym jak i rynku alternatywnym), które weszły w życie w lipcu 2016 r., mogą rodzić ryzyka dla działalności Emitenta. Z jednej strony Emitent jako spółka notowana na rynku NewConnect objęty został nowymi obowiązkami regulacyjnymi wynikającymi z rozporządzenia Market Abuse Regulation (rozporządzenie MAR), co wiąże się z dodatkowym obciążeniem finansowym i organizacyjnym dla Spółki. Mając na uwadze nowość przepisów i brak ich interpretacji może to wiązać się również z ryzykiem sankcji finansowych dla Spółki, których to jednak prawdopodobieństwo wystąpienia biorąc pod uwagę kompetencje Spółki w obszarze obowiązków informacyjnych jest w ocenie Spółki ograniczone.

Z drugiej strony ryzyko związane z wejściem w życie rozporządzenia MAR ma bezpośredni wpływ na klientów Spółki zwiększając znacznie ryzyko prawne ich działalności, co może pozytywnie wpłynąć na bazę klientów Spółki w obszarze

doradztwa. Rozporządzenie MAR poza tym, iż wprowadziło wiele zmian w obowiązkach informacyjnych spółek z rynku regulowanego to przede wszystkim nałożyło znacznie szersze niż dotychczas obowiązki informacyjne na spółki notowane na rynku alternatywnie. Zmiany w otoczeniu regulacyjnym mogą mieć wpływ na dotychczasowych i potencjalnych klientów, ze względu na brak interpretacji nowych przepisów, brak praktyki rynkowej w ich stosowaniu przy jednocześnie znacznie wyższych sankcjach za nieprawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych. Sytuacja taka może powodować wzrost potrzeby korzystania z profesjonalnych doradców takich jak Spółka, przy czym jednocześnie zwiększa potencjalną odpowiedzialność odszkodowawczą Spółki z tytułu świadczonego doradztwa. Zmiany w otoczeniu regulacyjnym mogą bowiem mieć również niekorzystny wpływ na dotychczasowych i potencjalnych klientów Spółki, ze względu na brak w wielu obszarach interpretacji nowych przepisów, brak praktyki rynkowej w ich stosowaniu przy jednocześnie przewidzianych znacznie wyższych sankcjach za nieprawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez monitorowanie i analizę przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, a także sposobu interpretacji przepisów istotnych dla prowadzonej działalności. Co więcej Emitent dąży do dostosowania działalności do wymogów nowych przepisów z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

4.2.5 Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest ciągle powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie relacji z nimi. Nie można wykluczyć, że Emitent nie zdoła poszerzyć bazy klientów, a relacje z klientami dotychczasowymi zostaną pogorszone. Podobnie w odniesieniu do pozostałych elementów strategii, tj. wzmocnienia pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce oraz rozbudowy portfela inwestycyjnego – istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła ich zrealizować. W celu ograniczenia ryzyka Zarząd Emitenta zamierza wzmocnić działania ofertowe i marketingowe w odniesieniu do nowych klientów, proponować nowe usługi poszerzające ofertę dla klientów dotychczasowych oraz stale podnosić jakość oferowanych usług. Spółka poszukuje również nowych możliwości rozwoju i działalności reagując na obserwowane na rynku tendencje w zakresie potrzeb potencjalnych klientów i możliwości ich zaspokajania. Ponadto Spółka podejmuje bieżące działania zmierzające do identyfikacji atrakcyjnych spółek w celu włączenia ich do portfela inwestycyjnego Emitenta.

4.2.6 Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników

Sukces działalności i renoma doradcy na rynku usług doradczych na rynku kapitałowym opiera się głównie na wiedzy, doświadczeniu i wysokich kompetencjach osób faktycznie świadczących w imieniu doradcy usługi. Emitent zbudował zespół pracowników i współpracowników spełniający powyższe kryteria. Wskazać należy, że budowa sprawnie działającego zespołu doradców jest procesem długotrwałym i złożonym. Utrata osób kluczowych należących do zespołu Emitenta może poważnie utrudnić prowadzenie działalności oraz osiąganie założonych przychodów i wyników. Emitent dąży do redukcji omawianego ryzyka poprzez systematyczne poszukiwanie potencjalnych nowych pracowników, jednocześnie dbając o stałe i systematyczne poszerzanie kompetencji swoich pracowników w drodze szkoleń oraz wymiany wiedzy i doświadczenia między pracownikami i współpracownikami.

4.2.7 Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego

Emitent prowadzi działalność m.in. w obszarze inwestowania poprzez nabywanie udziałów lub akcji w podmiotach innowacyjnych znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju zgłaszających zapotrzebowanie na kapitał, jak i w przedsiębiorstwach funkcjonujących już na rynku, lecz nie posiadających czytelnej wizji oraz wystarczających środków na finansowanie rozwoju.

Emitent angażuje się w spółki portfelowe na etapie pre-IPO jako inwestor finansowy, co pozycjonuje go w branży funduszy typu venture capital/private equity. Rynek inwestycji typu VC/PE jest wysoce konkurencyjny. W szczególności działa na nim wiele funduszy o znacznym potencjale finansowym, przewyższającym potencjał finansowy Emitenta. W wyniku dużej konkurencji mogą w przyszłości rosnąć wyceny podmiotów stanowiących przedmiot inwestycji, a tym samym mogą spadać osiągnięte przez Inwestorów stopy zwrotu z inwestycji.

5 Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego

5.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO Doradztwo Kapitałowe

W 2017 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego określone w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Dokument, o którym mowa powyżej dostępny jest na stronie internetowej rynku NewConnect, w zakładce poświęconej dobrym praktykom (<https://newconnect.pl/dobre-praktyki>).

5.2 Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO Doradztwo Kapitałowe

W roku obrotowym 2017 następujące zasady ładu korporacyjnego nie były w pełni stosowane:

Zasada nr 1 - Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Wyjaśnienie:

Spółka nie stosuje ww. zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad oraz upubliczniania zarejestrowanego przebiegu obrad. Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu WZ są publikowane przez Emitenta raportami bieżącymi oraz umieszczane na jego stronie internetowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w WZ oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na WZ. Spółka nie planuje transmitowania obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowania przebiegu tych obrad. Powyższe podyktowane jest wysokimi kosztami realizacji, które byłyby niewspółmierne do uzyskanych z tego tytułu korzyści, w szczególności wobec braku sygnałów ze strony inwestorów co do zapotrzebowania na stosowanie tego typu rozwiązań.

Zasada nr 3.3 - Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.

Wyjaśnienie:

Spółka nie stosuje ww. zasady w zakresie określenia pozycji Emitenta na rynku, na którym działa. Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta oraz brak źródeł statystycznych dotyczących działalności Spółki w obszarze doradztwa i szkoleń wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku nie jest możliwe.

Zasada nr 3.16 - Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Wyjaśnienie:

W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny, czy elektroniczny) przebiegu obrad WZ – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno

transparentność obrad WZ, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi.

Zasada nr 11 – Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.

Wyjaśnienie:

Spółka nie organizuje tego typu publicznych spotkań. Jednocześnie Zarząd Spółki utrzymuje stałe kontakty z zainteresowanymi działalnością Spółki inwestorami, analitykami i przedstawicielami mediów. Spółka utworzyła dedykowany inwestorom adres mailowy, pod który mogą oni kierować wszystkie swoje pytania i wątpliwości związane z działalnością Spółki. Przedstawiciele Spółki uczestniczą w konferencjach i szkoleniach organizowanych przez instytucje rynku kapitałowego, podczas których są do dyspozycji zainteresowanych osób i odpowiadają na ich pytania. Zarząd Spółki jest otwarty na kontakty z ww. grupami interesariuszy oraz spotkania w przypadku sygnałów ze strony inwestorów, analityków oraz mediów.

Zasada nr 16 – Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. (...)

Wyjaśnienie:

Spółka nie publikuje raportów miesięcznych z uwagi na fakt, iż prowadzona przez Spółkę działalność cechuje się stabilnością i niezmiennością warunków funkcjonowania w tak krótkich okresach jakimi są okresy miesięczne. Informacje na temat zdarzeń istotnych dla działalności Spółki przekazywane są na bieżąco w trybie raportów bieżących, co zapewnia inwestorom stały dostęp do najbardziej aktualnych wiadomości o Spółce i jej działalności. Ponadto Spółka publikuje kalendarz inwestora na stronie internetowej, co również zapewnia stały dostęp aktualizowanej w miarę potrzeb wersji. Dodatkowa publikacja raportów miesięcznych, które w zasadzie stanowiłyby jedynie powtórzenie wcześniej przekazywanych informacji w ocenie Spółki rodziłaby nieuzasadnione koszty przy braku znaczących korzyści.

5.3 Skład Zarządu, Rady Nadzorczej oraz komitety Rady Nadzorczej

5.3.1 Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

Jarosław Ostrowski – Prezes Zarządu,
Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Piasecki – Wiceprezes Zarządu.

W 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 31 maja 2017 roku Pan Piotr Białowąg złożył rezygnację z tym dniem z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania na trzecią kadencję Zarządu jej dotychczasowych członków: Pana Jarosława Ostrowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, Pana Edmunda Kozaka i Pana Łukasza Piaseckiego na stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

5.3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Jarosław Mizera – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Małgorzata Lidia Piasecka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogusław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Bugajski – Członek Rady Nadzorczej.

W 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 2 czerwca 2017 roku wpłynęła do Spółki od Pana Sebastiana Huczka rezygnacja z dniem 2 czerwca 2017 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pana Dariusza Bugajskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

5.3.3 Komitety Rady Nadzorczej

W Spółce w roku obrotowym 2017 funkcję komitetu audytu wykonywała kolegalnie Rada Nadzorcza. W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

5.4 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Spółka przekazuje informacje na temat łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w Sprawozdaniu finansowym.

5.5 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W roku obrotowym 2017 r. Emitent nie zawierał żadnych innych umów z jakimkolwiek autoryzowanym doradcą, ani też nie wypłacał autoryzowanym doradcom żadnych wynagrodzeń.

5.6 Informacje o zatrudnieniu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 7 etatów. W okresie od końca roku obrotowego 2017 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce zwiększyło się do 8 etatów.

6 Dane teleadresowe

6.1 Kontakt do Spółki

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
 ul. Moniuszki 1A,
 00-014 Warszawa
 tel. (22) 250 84 14
 fax (22) 250 84 17

6.2 Kontakt dla inwestorów

Jarosław Ostrowski – Prezes Zarządu
 mail inwestorzy@ipo.com.pl
 tel. (22) 250 84 14