



DORADZTWO
KAPITAŁOWE

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe
w roku obrotowym 2017**

Warszawa, dn. 19 marca 2018 r.

Spis treści

1	Struktura Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe	4
2	Informacje o jednostce dominującej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	4
2.1	Działalność IPO Doradztwo Kapitałowe	4
2.2	Władze Spółki	6
2.2.1	Zarząd	6
2.2.2	Rada Nadzorcza	6
2.3	Kapitał zakładowy	6
2.4	Akcje i akcjonariat	7
2.5	Akcje własne	9
3	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe	9
3.1	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta	9
3.2	Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe	10
3.4	Realizacja prognoz	11
3.5	Instrumenty finansowe	12
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe	13
4.1	Zakres usług świadczonych przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe	13
4.1.1	Doradztwo przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego	13
4.1.2	Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym	14
4.1.3	Działalność inwestycyjna	15
4.2	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	15
4.2.1	Rozbudowa bazy klientów	15
4.2.2	Wzmacnianie pozycji jednostki dominującej na rynku usług doradczych w Polsce	15
4.2.3	Budowa portfela inwestycyjnego	16
4.3	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w 2017 roku	16
4.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu	18
4.4.1	Zdarzenia w trakcie roku obrotowego	18
4.4.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	20
4.4.3	Informacje dotyczące środowiska naturalnego	20
4.4.4	Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego	20
5	Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń	21
5.1	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	21
5.2	Czynniki ryzyka	22
5.2.1	Ryzyko makroekonomiczne	22
5.2.2	Ryzyko finansowe	23
5.2.3	Ryzyko konkurencji	23
5.2.4	Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych	24
5.2.5	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii	24
5.2.6	Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników	25
5.2.7	Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego	25
6	Informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej	25
7	Dane teleadresowe	25

7.1	Kontakt do jednostki dominującej	25
7.2	Kontakt dla inwestorów	25

1 Struktura Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe składa się z jednostki dominującej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. oraz dwóch spółek zależnych: IPO 3D S.A. oraz IPO Inwestycje Sp. z o.o.

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 3D S.A. („IPO 3D”) jest spółką, 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. („IPO Inwestycje”) jest spółką, 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.

Wszystkie ww. spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

2 Informacje o jednostce dominującej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

2.1 Działalność IPO Doradztwo Kapitałowe

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej 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. nowych regulacji unijnych - Market Abuse Regulation („Rozporządzenie MAR”, „MAR”), które od 2016 roku stanowią nowy reżim obowiązków informacyjnych obowiązujących spółki z rynku regulowanego oraz rynku NewConnect i Catalist.

Spółka posiada również licencję Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalist.

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.

2.2 Władze Spółki

2.2.1 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 Białowąt 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.

2.2.2 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.

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

2.3 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.

2.4 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.

2.5 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.

3 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

3.1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

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	1 761 852,10	469 123,32	402 644,63
Koszty działalności operacyjnej	2 383 843,52	2 211 095,93	561 604,71	505 312,51
Zysk (strata) ze sprzedaży	-392 555,75	-449 243,83	-92 481,39	-102 667,88
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-143 314,16	-464 063,75	-337 63,08	-106 054,75
Zysk (strata) netto	314 797,32	-577 634,21	741 62,44	-132 009,56
Aktywa trwałe	1 104 933,33	611 268,87	264 914,85	138 171,08
Aktywa obrotowe	395 3117,8	5 345 939,36	947 785,32	1 208 394,97
Aktywa razem	5 058 051,13	5 957 208,23	1 212 700,17	1 346 566,06
Kapitał własny	2 324 039,12	1 609 241,80	557 203,27	363 752,67
Kapitał zapasowy	156 7829,11	1 437 383,17	375 897,07	324 905,78
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	273 4012,01	4 347 966,43	655 496,9	982 813,39
Zobowiązania długoterminowe	613 565,55	3 755 213,99	147 106,27	848 827,76
Zobowiązania krótkoterminowe	1 983 234,95	160 391,66	475 493,29	36 254,90

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

3.2 Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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 Rozporządzenia Ministra Finansów 1 z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

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

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie 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.

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

W roku obrotowym 2017 wyniki finansowe Grupy uległy poprawie względem roku 2016. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 13% względem roku 2016, na co wpływ miały w szczególności świadczone przez jednostkę dominującą usługi w obszarze doradztwa i szkoleń z zakresu wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne. W wyniku zwiększonych przychodów ze sprzedaży oraz dążenia do optymalizacji przychodowo-kosztowej funkcjonowania Grupy, przy mniejszej wartości przeprowadzonych usług w zakresie doradztwa przy ofertach papierów wartościowych, Grupie udało się ograniczyć stratę na działalności operacyjnej do poziomu ok. 143 tys. zł (strata na działalności operacyjnej Grupy za 2016 roku wynosiła ponad 464 tys. zł).

Istotnym zagadnieniem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej był realizowany przez IPO 3D S.A. projekt emisji obligacji, którego celem było przeprowadzenie wykupu akcji Zortrax S.A. od zainteresowanych sprzedażą akcjonariuszy. W 2017 roku dokonano zgodnie z warunkami emisji konwersji i umorzenia części obligacji realizując przy tym zakładane zyski, co przełożyło się na poprawę skonsolidowanych wyników finansowych.

Grupa IPO Doradztwo Kapitałowe osiągnęła w 2017 r. zysk netto w wysokości 315 tys. zł, co jest wynikiem istotnie lepszym w porównaniu do poprzedniego roku (strata netto na poziomie 578 tys. zł). Na poprawę wyniku netto wpłynęła między innymi działalność spółki zależnej IPO 3D oraz wzrost przychodów o prawie 230 tys. zł względem 2016 r., czy też zwiększenie przychodów finansowych.

Poniżej przedstawione są podstawowe finansowe wskaźniki efektywności Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.:

Wskaźnik	1.01.-31.12.2017	1.01.-31.12.2016	Objaśnienia
Rentowność netto	15,81%	-32,79%	(wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%
Rentowność kapitałów własnych	13,55%	-35,89%	(wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,32	4,68	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54,05%	72,99%	(zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%

Wskaźniki rentowności Grupy za 2017 r. uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego w związku z osiągnięciem skonsolidowanego zysku netto. Wartość wskaźnika płynności gotówkowej w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym poziomie. Grupa Kapitałowa dbała również o bezpieczeństwo swojego finansowania utrzymując w 2017 r. poziom kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych na odpowiednim poziomie (udział kapitałów własnych w pasywach Grupy Kapitałowej wyniósł 46%, kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o ponad 44%). W związku ze spadkiem zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych wskaźnik zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. obniżył się do 54,05%. Grupa Kapitałowa na koniec 2017 r. charakteryzowała się wysokim poziomem środków pieniężnych i mimo spadku środków pieniężnych w stosunku do ubiegłego roku obrotowego trwale utrzymywała wysoką płynność.

Przyszła sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Grupy prowadzona jest przez jednostkę dominującą i związana 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 jest również uzależniona od intensywności zmian prawnych dokonywanych w obszarze świadczonych przez jednostkę dominującą 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 Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe skupiona jest 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.

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

3.4 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2017.

3.5 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 Grupie Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- ryzyko zmiany cen – ryzyko zmiany cen odnosi się przede wszystkim do IPO Doradztwo Kapitałowe i 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 Grupa Kapitałowa 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 spółki z Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe nie są uzależnione w zakresie odbioru lub nabycia odpowiednio usług lub produktów innych podmiotów, a zatem w tym zakresie nie są 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 spółek z Grupy Kapitałowej z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz innych najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów wartościowych. Zarządzanie płynnością spółek koncentruje się na szczegółowej analizie sptywu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Jednostka dominująca podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu sptywu 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. W odniesieniu do zobowiązań długoterminowych, realizacja istotnego dla Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe zobowiązania spółki zależnej IPO 3D S.A. z tytułu emisji obligacji serii ZTRX-A została zapewniona poprzez odpowiednią konstrukcję ich wykupu opartą o akcje Zortrax S.A. będące w posiadaniu IPO 3D S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania (procedura wykupu została opisana w punkcie 4.4.1 poniżej).
- ryzyko walutowe – spółki z Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe nie są narażone na ryzyko kursowe ze względu na brak w swoim portfelu transakcji w walutach obcych.
- ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym - działalność Grupy Kapitałowej 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 spółek z Grupy Kapitałowej 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.

4 Opis działalności Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

4.1 Zakres usług świadczonych przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą.

Działalność jednostki dominującej 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.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto spółki IPO 3D S.A. oraz IPO Inwestycje Sp. z o.o.

Spółka zależna IPO 3D S.A. prowadzi działalność inwestycyjną w branży nowych technologii. Realizowanym przez IPO 3D S.A. projektem była emisja obligacji ZTRX-A, która została przeprowadzona w październiku 2016 r., a jej celem było przeprowadzenie wykupu akcji Zortrax S.A. („Zortrax”) z siedzibą w Olsztynie od zainteresowanych sprzedając akcjonariuszy.

Spółka zależna IPO Inwestycje Sp. z o.o. od dnia założenia nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

4.1.1 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/sporządzania/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 NewConnect oraz obligacji na Catalyst. 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 ASO dla rynku 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 ASO – 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.

4.1.2 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 periodycznych 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).

4.1.3 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, w tym w szczególności przez IPO 3D S.A. (inwestycja przeprowadzona przez spółkę została opisana w punkcie 4.4.1 poniżej).

4.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

W związku z faktem, że działalność Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą strategia rozwoju Grupy oparta jest na rozwoju działalności Emitenta, który opiera się na następujących filarach:

4.2.1 Rozbudowa bazy klientów

Nadrzędnym celem strategicznym jednostki dominującej 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.

4.2.2 Wzmacnianie pozycji jednostki dominującej na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej jednostki dominującej odbywa się na następujących płaszczyznach:

- aliance 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.

4.2.3 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.

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

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2017 wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą, w tym wartość jej portfela inwestycyjnego oraz liczba współpracujących ze jednostką dominującą klientów.

Działalność Grupy Kapitałowej jest prowadzona głównie poprzez jednostkę dominującą i 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 Grupy Kapitałowej generowane były przede wszystkim w jednostce dominującej w związku ze świadczeniem przez nią 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 Spółki 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 jednostkę dominującą 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 Grupy Kapitałowej w 2017 r. była również prowadzona działalność inwestycyjna jednostki dominującej, 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 Grupy Kapitałowej obejmował:

Rodzaj inwestycji	Wartość
papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym	17 632,65
niepubliczne	2 066 800,00
Obligacje	0,00
Pożyczki	250 100,00
RAZEM	2 334 532,65

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, w tym rozliczenia umorzenia obligacji wyemitowanych przez jednostkę zależną w zamian za wydane akcje spółki Zortrax S.A.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zaangażowanie Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe w akcje Zortrax 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: 48.480 akcji stanowiących 0,64% kapitału zakładowego Zortrax, w tym IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. posiada 9.200 akcji, a IPO 3D 39.280 akcji Zortrax (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; szacowana przez Zarząd IPO 3D rentowność projektu dla Grupy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosić będzie 1 do 2% wartości emisji Obligacji).

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

4.4.1 Zdarzenia w trakcie roku obrotowego

W 2017 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla Klientów, a także prowadziła działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy Klientów.

Działalność Grupy Kapitałowej w 2017 r. skupiała się na dynamicznym rozwoju obszaru związanego ze świadczeniem przez jednostkę dominującą 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 jednostki dominującej 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 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.

W październiku 2016 r. zarząd spółki zależnej IPO 3D S.A. dokonał przydziału 788 sztuk obligacji serii ZTRX-A o łącznej wartości nominalnej 3.546.000 zł oraz łącznej wartości emisyjnej 3.940.000 zł. Obligacje zwykłe na okaziciela serii ZTRX-A o wartości nominalnej 4.500 zł każda były oferowane po cenie emisyjnej 5.000 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane w celu pozyskania środków na zakup akcji spółki Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie oraz na finansowanie bieżącej działalności spółki IPO 3D S.A. Obligacje są oprocentowane, niezabezpieczone, a ich wykup nastąpi w terminie do 24 miesięcy od dnia ich przydziału po ich wartości nominalnej, z zastrzeżeniem prawa spółki IPO 3D S.A. i obligatariuszy do wcześniejszego ich wykupu. Wartość odsetek odpowiada skorygowanemu zyskowi z inwestycji w akcje spółki Zortrax przypadającemu na jedną Obligację, jednak nie mniej niż 11,12% wartości nominalnej Obligacji w skali dwóch lat. Posiadaczom Obligacji w dniu wykupu zostanie wypłacone świadczenie wynikające z wykupu:

- składające się ze świadczenia pieniężnego w przypadku, gdy do dnia wykupu IPO 3D S.A. dokona sprzedaży wszystkich akcji Zortrax nabytych za środki pochodzące z emisji Obligacji;
- składające się ze świadczenia pieniężnego i świadczenia niepieniężnego w przypadku, gdy do dnia wykupu IPO 3D S.A. dokona sprzedaży części akcji Zortrax nabytych za środki pochodzące z emisji Obligacji;
- składające się ze świadczenia niepieniężnego w przypadku, gdy do dnia wykupu IPO 3D S.A. nie dokona sprzedaży żadnej spośród akcji Zortrax nabytych za środki pochodzące z emisji Obligacji, a wszystkie środki pozyskane z emisji przeznaczone na nabycie akcji Zortrax zostaną uprzednio wydatkowane na nabycie akcji Zortrax.

Obligacje nie będą wprowadzone do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną.

W grudniu 2016 r. IPO 3D S.A. powzięła wiadomość o zakończeniu skupu akcji Zortrax, w ramach którego za pośrednictwem domu maklerskiego IPO 3D S.A. nabyła 78.800 sztuk akcji serii B i C Zortrax S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda po cenie 45 zł za akcję („Akcje”). Łączna cena nabycia akcji wyniosła 3,55 mln zł. Środki na zakup akcji pochodziły z emisji Obligacji, o których mowa powyżej. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Akcje (z zastrzeżeniem prawa Obligatariuszy do skorzystania z przedterminowego wykupu Obligacji poprzez żądanie spełnienia świadczenia niepieniężnego w postaci konwersji Obligacji na Akcje na zasadach określonych w Warunkach Emisji w terminie 3 miesięcy od dnia publikacji rocznego sprawozdania finansowego Zortrax za 2016 r. zbadanego przez biegłego rewidenta) zostaną sprzedane po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym. Sprzedaż akcji Zortrax nastąpi po cenie rynkowej, nie niższej jednak niż 72,04 zł za jedną akcję. Sprzedaż wszystkich akcji Zortrax nabytych za środki pochodzące z emisji Obligacji nastąpi nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Jeżeli nie dojdzie do dopuszczenia akcji Zortrax do obrotu na rynku regulowanym do dnia 31 marca 2018 r. sprzedaż zostanie dokonana poza rynkiem regulowanym w jednej lub wielu transakcjach po cenie rynkowej nie niższej niż 72,04 zł za jedną akcję. Środki ze zbycia Akcji zostaną rozdysponowane zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

Zarząd IPO 3D szacuje, że rentowność projektu dla Grupy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosić będzie 1 do 2% wartości emisji Obligacji.

W dniu 23 maja 2017 roku zarząd IPO 3D S.A. podjął uchwałę w przedmiocie dokonania opcji konwersji 320 obligacji zwykłych na okaziciela serii ZTRX-A spółki IPO 3D. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji ("WEO"), posiadaczom Obligacji w terminie 3 miesięcy od publikacji sprawozdania finansowego Zortrax S.A. za 2016 rok przysługiwało uprawnienie do żądania przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji poprzez żądanie spełnienia świadczenia niepieniężnego w postaci opcji konwersji. Obligatariusze, którzy złożyli żądanie opcji konwersji Obligacji otrzymali zgodnie z WEO świadczenie w postaci 80 akcji spółki Zortrax S.A. przypadających na jedną konwertowaną Obligację. Uchwałę w przedmiocie dokonania opcji konwersji, o której mowa powyżej podjęto na podstawie WEO w związku z otrzymaniem 24 żądań opcji konwersji Obligacji na łączną liczbę 320 Obligacji. W wyniku realizacji opcji konwersji nastąpiło umorzenie 320 Obligacji i przeniesienie własności 25.600 akcji Zortrax z IPO 3D na obligatariuszy, którzy złożyli żądanie opcji konwersji.

W dniu 21 czerwca 2017 roku zarząd IPO 3D S.A. podjął drugą uchwałę w przedmiocie dokonania opcji konwersji dla 74 obligacji zwykłych na okaziciela serii ZTRX-A spółki IPO 3D. Ww. uchwałę podjęto na podstawie WEO w związku z otrzymaniem 15 żądań opcji konwersji Obligacji na łączną liczbę 74 Obligacji. W wyniku realizacji opcji konwersji nastąpiło umorzenie 74 Obligacji i przeniesienie własności 5.920 akcji Zortrax z IPO 3D na obligatariuszy, którzy złożyli żądanie opcji konwersji.

W dniu 24 lipca 2017 roku zarząd IPO 3D S.A. podjął trzecią uchwałę w przedmiocie dokonania opcji konwersji dla 100 obligacji zwykłych na okaziciela serii ZTRX-A spółki IPO 3D. Ww. uchwałę podjęto na podstawie WEO w związku z otrzymaniem 14 żądań opcji konwersji Obligacji na łączną liczbę 100 Obligacji. W wyniku realizacji opcji konwersji nastąpiło umorzenie 100 Obligacji i przeniesienie własności 8.000 akcji Zortrax z IPO 3D na obligatariuszy, którzy złożyli żądanie opcji konwersji. Ww. uchwała została podjęta jako trzecia i ostatnia z uchwał podejmowanych w związku ze składaniem żądań opcji konwersji przez obligatariuszy.

Informacje na temat aktualnego zaangażowania Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe w akcje Zortrax została przedstawiona w pkt 4.3 niniejszego sprawozdania.

4.4.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki z Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

4.4.3 Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe jest neutralna dla środowiska naturalnego.

4.4.4 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 nie ziszczył się warunek nabycia warrantów subskrypcyjnych przez IPO Doradztwo Kapitałowe S.A..

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 również 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.

5 Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń

5.1 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Zarząd Emitenta podejmuje działania mające na celu rozwój i zwiększanie wartości Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe. W związku z powyższym Grupa realizuje strategię rozwoju opisaną szczegółowo w pkt. 4.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej.

W roku 2018 r. jednostka dominująca 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 Catalist.

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 jednostki dominującej 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.

Jednostka dominująca w ramach realizacji 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.

5.2 Czynniki ryzyka

5.2.1 Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej jest prowadzona przez jednostkę dominującą i związana 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 Grupy Kapitałowej część działalności jednostki dominującej skupiona jest na inwestycjach w podmioty zajmujące się nowymi technologiami, a także innowacyjnymi rozwiązaniami, w związku z czym sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową, 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.

5.2.2 Ryzyko finansowe

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej. W Grupie Kapitałowej 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 3.5 Instrumenty finansowe niniejszego sprawozdania.

5.2.3 Ryzyko konkurencji

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej 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 dosyć 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.

5.2.4 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 spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta i spółki zależne.

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 Grupy Kapitałowej Emitenta przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jej 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 jednostki dominującej. 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 alternatywnym. 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.

Grupa Kapitałowa 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 Grupa dąży do dostosowania działalności do wymogów nowych przepisów z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

5.2.5 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.

5.2.6 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.

5.2.7 Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą 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.

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej 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.

6 Informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 8 etatów.

7 Dane teleadresowe

7.1 Kontakt do jednostki dominującej

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

7.2 Kontakt dla inwestorów

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