



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
w roku obrotowym 2016**



Warszawa, dn. 16 marca 2017 r.

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 | 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 | 15 |
| 3.2.3 | Budowa portfela inwestycyjnego | 15 |
| 3.3 | Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2016 roku | 15 |
| 3.4 | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu | 17 |
| 3.4.1 | Zdarzenia w trakcie roku obrotowego | 17 |
| 3.4.2 | Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 18 |
| 3.4.3 | Informacje dotyczące środowiska naturalnego | 18 |
| 3.4.4 | Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego | 18 |
| 4 | Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń | 18 |
| 4.1 | Perspektywy rozwoju | 18 |
| 4.2 | Czynniki ryzyka | 20 |
| 4.2.1 | Ryzyko makroekonomiczne | 20 |
| 4.2.2 | Ryzyko finansowe | 21 |
| 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 |
| 4.2.8 | Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu | 23 |
| 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..... | 25 |
| 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 | 26 |

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 szczególności w branży nowych technologii. Spółka zamierza dokonywać inwestycji w akcje lub udziały innych spółek, które cechować będą się wysokim potencjałem wzrostu wartości. Inwestycje będą finansowane ze środków własnych bądź pozyskanych przez IPO 3D S.A. na rynku kapitałowym. Kapitał zakładowy IPO 3D S.A. wynosi 100 tys. zł.
- IPO Inwestycje Sp. z o.o. (poprzednia firma Carpatia Capital Sp. z o.o., rejestracja zmiany firmy spółki oraz objęcia udziałów przez IPO Doradztwo Kapitałowe nastąpiła 12 października 2016 r.), 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. nowych 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 oraz status „SEG MAR Partner” nadany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.

Działalność Emitenta koncentruje się w trzech obszarach:



- 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 Transparencji 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 posiada 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 posiada 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

Na dzień 1 stycznia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 532.000 zł i dzielił się na 5.320.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługiwało prawo do 5.320.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym:

- 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.

W dniu 31 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii H, która przeprowadzona została w 2015 r. w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. W drodze subskrypcji prywatnej, określonej w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych objętych zostało wówczas 183.370 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii H wynosiła 0,60 zł. Wszystkie akcje serii H zostały opłacone w całości gotówką.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosi 550.337 zł i dzieli 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 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.

Wszystkie akcje mają wartość nominalną 0,10 zł każda.

Dodatkowe informacje dotyczące kapitału zakładowego

W dniu 9 września 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił o oddaleniu wniosku w zakresie zmiany wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającej z uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F. Wniosek został oddalony ze względu upływ terminu na zgłoszenie uchwały do sądu rejestrowego.

W dniu 12 września 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki uchwalonych w dniu 29 czerwca 2016 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zarząd Spółki został upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400

tys. zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela jednej lub kilku nowych serii w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie zostało udzielone na okres do dnia 29 czerwca 2019 r. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu na akcje w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne).

1.3 Akcje i akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 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 |
|------------------------------|----------------------------|---|
| 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% |

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

W dniu 18 października 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 183.370 akcji zwykłych na okaziciela serii H, a w dniu 24 października 2016 r. wyznaczył dzień 27 października 2016 r. jako dzień ich pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu.

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 2015 r., w celu ograniczenia potencjalnego ryzyka inwestycyjnego dla nabywców akcji w ramach trwającej wówczas emisji akcji serii H polegającego na zwiększonej podaży na rynku wtórnym akcji nabytych przy niższych poziomach cenowych, wszyscy Członkowie Zarządu Emitenta złożyli w Spółce oświadczenia lock-up, w

których zobowiązali się do niezbywania do dnia 30 listopada 2016 r. posiadanych przez siebie akcji Spółki. Zobowiązania lock-up dotyczyły również akcji Spółki nabywanych bądź obejmowanych przez Członków Zarządu od dnia złożenia oświadczenia do dnia 30 listopada 2016 r.

W kwietniu 2016 r. dokonane zostało przeksięgowanie akcji w ramach realizacji umów z dnia 15 lipca 2015 r. zakupu akcji od INC S.A., zgodnie z którą członkowie Zarządu Spółki – Jarosław Ostrowski, Edmund Kozak i Łukasz Piasecki nabyli od INC S.A. odpowiednio 1.060.828, 655.086 i 760.586 akcji Spółki po cenie 0,2019 za akcję. Przeniesienie akcji nastąpiło poza obrotem zorganizowanym. W celu zabezpieczenia wiarygodności wynikających z ww. umów, kupujący ustanowili na rzecz sprzedającego zabezpieczenia w postaci oświadczeń w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 4) Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz ustanowią zastawy rejestrowe na akcjach Spółki będących przedmiotem umów nabycia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej łącznie 500.000 zł. Akcje zostaną opłacone środkami własnymi nabywców oraz w mniejszej części środkami pochodzącymi z umów pożyczek udzielonych przez Emitenta. Zapłata za akcje nastąpi w ratach, w terminie do 2 lat od dnia zapisania akcji na rachunkach papierów wartościowych kupujących. W wyniku realizacji umów:

- stan posiadania akcji przez INC S.A. zmniejszył się z 3.540.500 akcji tj. 64,33% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 1.064.000 akcji tj. 19,33% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów,
- stan posiadania akcji przez Pana Jarosława Ostrowskiego zwiększył się z 487.343 akcji tj. 8,86% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 1.548.171 akcji tj. 28,13% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów,
- stan posiadania akcji przez Pana Edmunda Kozaka zwiększył się z 119.000 akcji tj. 2,16% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 774.086 akcji tj. 14,07% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów,
- stan posiadania akcji przez Pana Łukasza Piaseckiego zwiększył się z 13.500 akcji tj. 0,24% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 774.086 akcji tj. 14,07% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

1.4 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2016 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych. W roku obrotowym 2016 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2 Sytuacja finansowa

2.1 Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe | 1.01.-31.12.2015 (zł) | 1.01.-31.12.2015 (euro) | 1.01.-31.12.2016 (zł) | 1.01.-31.12.2016 (euro) |
|---|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 1 808 391,04 | 432 133,21 | 1 801 852,10 | 411 786,02 |
| Koszty działalności operacyjnej | 1 612 378,27 | 385 293,99 | 1 943 531,66 | 421 311,26 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 196 012,77 | 46 839,22 | -141 679,56 | -32 378,72 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 225 362,23 | 53 852,57 | -156 499,48 | -35 765,59 |
| Zysk (strata) netto | 150 559,21 | 35 977,64 | -269 554,06 | -61 602,50 |
| Aktywa trwałe | 734 482,88 | 172 353,13 | 1 004 046,57 | 226 954,47 |
| Aktywa obrotowe | 1 626 485,24 | 381 669,66 | 1 306 176,73 | 295 247,90 |
| Aktywa razem | 2 360 968,12 | 554 022,79 | 2 310 223,30 | 522 202,37 |
| Kapitał własny | 2 187 720,17 | 513 368,57 | 1 918 166,11 | 433 581,85 |

| | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|------------|
| Kapitał zapasowy | 1 305 160,96 | 306 267,97 | 1 437 383,17 | 324 905,78 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 173 247,95 | 40 654,22 | 392 057,19 | 88 620,52 |
| Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 170 621,06 | 38 567,15 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 146 800,61 | 34 448,11 | 144 482,42 | 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.-31.12.2016 | 1.01.-31.12.2015 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kurs na ostatni dzień okresu | 1 euro = 4,4240 zł | 1 euro = 4,2615 zł |
| Średni kurs okresu | 1 euro = 4,3757 zł | 1 euro = 4,1848 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”], Rozporządzenie 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 2016 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 2016 wyniki finansowe Spółki uległy pogorszeniu względem roku 2015, co spowodowane było spadkiem przychodów ze sprzedaży w obszarze doradztwa przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego.

W wyniku dążenia Spółki do optymalizacji przychodowo-kosztowej funkcjonowania, przy mniejszej ilości przeprowadzonych usług w zakresie doradztwa przy ofertach papierów wartościowych przychody netto ze sprzedaży Spółki w 2016 r. pozostały na tym samym poziomie względem roku 2015, na co wpływ miał istotny wzrost przychodów z usług świadczonych w zakresie doradztwa w obowiązkach informacyjnych spółek. Pozwoliło to ograniczyć stratę ze sprzedaży na poziomie 141,68 tys. zł za 2016 r. pomimo wzrostu kosztów wynikających z

dostosowywania możliwości Spółki do realizowania usług w zakresie doradztwa w obszarze obowiązków informacyjnych na znacznie większą skalę względem roku 2015.

Mimo znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży w obszarze doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych, w 2016 r. Spółka osiągnęła wynik z działalności operacyjnej na poziomie -156,5 tys. zł w porównaniu do wyniku na poziomie 225,4 tys. zł w 2015 r.

Spółka wykazała w 2016 r. stratę netto w wysokości 269,55 tys. zł, co jest wynikiem gorszym w porównaniu do poprzedniego roku. Poza czynnikami, o których mowa powyżej, wynik netto Spółki za 2016 r. pogorszył się również w związku z negatywną wyceną portfela papierów wartościowych (aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych o 114,92 tys. zł z uwagi na aktualną wycenę rynkową posiadanych instrumentów finansowych).

W roku 2016 r. suma bilansowa Spółki nie uległa istotnym zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Kapitały własne Spółki uległy w roku 2016 r. zmniejszeniu w związku z wygenerowaną stratą wykazując spadek o 12,3%. Spółka dbała o bezpieczeństwo swojego finansowania utrzymując w 2016 r. poziom kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych na odpowiednim poziomie (udział kapitałów własnych w pasywach Emitenta wyniósł 83%). Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka, w związku z zawarciem umów leasingowych, posiadała zobowiązania długoterminowe, natomiast zobowiązania krótkoterminowe pozostawały na podobnym poziomie w porównaniu z rokiem 2015. Wskaźnik zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniósł 16,9%. Spółka na koniec 2016 r. charakteryzowała się wysokim poziomem środków pieniężnych i pomimo spadku środków pieniężnych w stosunku do ubiegłego roku obrotowego trwale utrzymywała wysoką płynność. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł nieznacznie do poziomu 2,96 na koniec 2016 r. przy wartości tego wskaźnika na poziomie 3,59 na koniec 2015 r., który to poziom zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki.

Poniżej Emitent przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe:

| Wskaźnik | 1.01.-31.12.2016 | 1.01.-31.12.2015 | Objaśnienia |
|-------------------------------|------------------|------------------|---|
| Rentowność netto | -14,96% | 8,33% | (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100% |
| Rentowność kapitałów własnych | -14,05% | 6,88% | (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100% |
| Wskaźnik płynności gotówkowej | 2,96 | 3,59 | środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 16,97% | 7,34% | (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100% |

Wskaźniki rentowności Spółki za 2016 r. uległy pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego w związku z wygenerowaniem straty, nie wpłynęło to jednak istotnie na wartość wskaźnika płynności gotówkowej, która pozostała na bardzo wysokim poziomie.

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. W 2016 roku zmiany prawne

wpłynęły na zwiększenie liczby Klientów Spółki, 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 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 oraz rynkowej wyceny instrumentów finansowych.

2.4 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

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,
- 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/sporzędzania/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 nowymi 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 (dotychczasowych oraz nowych, 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).

SEG MAR Partner:



IPO Doradztwo Kapitałowe posiada 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 posiada również tytuł SEG ISR Partner, który uprawnia do przedkładania do Komitetu Certyfikacyjnego powołanego przy Fundacji Standardów Raportowania, przygotowanej dla spółki polityki raportowania.

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 ciągle 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 poszerzenia 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 2016 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2016 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 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 2016 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 znaczący wpływ przychodów ze sprzedaży w tym obszarze. Z uwagi na rozwój działalności Emitent powiększył grono swoich ekspertów, co spowodowało adekwatny wzrost kosztów prowadzonej w tym obszarze działalności, ale zapewniło możliwość dalszego zwiększania skali działalności doradczej Spółki w przyszłości.

i

Jednocześnie jednak w drugim obszarze prowadzonej przez Spółkę działalności, tj. doradztwa przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego, w 2016 r. nadal panowała niesprzyjająca sytuacja rynkowa przejawiająca się w ograniczonej liczbie debiutów na rynku regulowanym, które to debiuty stanowią naturalne źródło potencjalnych klientów. W związku z powyższym 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 2016 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 23 ofertach. Klienci Spółki w ww. trybie pozyskali łącznie około 71 mln zł.

Czynnikiem wpływającym na osiągnięte wyniki finansowe w 2016 r. była również prowadzona działalność inwestycyjna Spółki, gdzie na dzień 31 grudnia 2016 r. nastąpiła aktualizacja wartości aktywów finansowych z uwagi na niższą wycenę giełdową podmiotów, których instrumenty finansowe Spółka posiadała w 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. portfel inwestycyjny Emitenta obejmował:

| Rodzaj inwestycji | Wartość |
|--|-------------------|
| papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym | 27 851,95 |
| niepubliczne | 699 200,00 |
| Obligacje | 18 000,00 |
| Pożyczki | 117 600,00 |
| RAZEM | 862 651,95 |

Zmiana wartości portfela w porównaniu z początkiem okresu sprawozdawczego wynika ze zmiany wyceny papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dokonywanych w ciągu 2016 r. transakcji zbycia i nabycia papierów wartościowych oraz udziałów spółek niepublicznych.

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 2016 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 2016 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 z rynku regulowanego do wykonywania obowiązków informacyjnych w nowym reżimie prawnym, co miało swój rezultat w zwiększeniu w 2016 r. o ok. 45% r/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). 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 2016 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 2016 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.

Emitent, pełniąc rolę doradcy finansowego dla lidera branży druku 3D – Zortrax S.A., brał udział w pracach związanych z pozyskaniem inwestora prywatnego, który w związku z zawartą umową inwestycyjną objął w 2016 r. 500 000 akcji Zortrax S.A. o łącznej wartości 18 mln zł.

W 2016 r. prowadzone były również wzmożone działania windykacyjne należności przeterminowanych, które podlegały odpisom w okresach ubiegłych.

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 okresie od dnia zakończenia roku obrotowego 2016 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia istotne dla działalności operacyjnej oraz sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe.

W dniu 24 lutego 2017 r. Spółka zawarła umowę o badanie i ocenę jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. za 2016 rok. Umowa została zawarta z Eureka Auditing Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu al. Marcinkowskiego 22, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000183841 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 137.

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 2017 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 ofercie 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, a w

2016 r. 3 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 23 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 przełomowe 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 2017 i lat kolejnych wpłynąć pozytywnie na bazę Klientów Spółki i możliwość pozyskiwania nowych kontraktów. W związku z powyższym Spółka w 2016 r. rozbudowała bazę ekspertów tworząc 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 w ASO), 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 będzie 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.

W 2017 r. Emitent zamierza nadal aktywnie współpracować ze Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych wspierając merytorycznie Stowarzyszenie w szerzeniu wiedzy i świadomości wśród spółek publicznych na temat obowiązków informacyjnych. We współpracy z Fundacją Standardów Raportowania Spółka stoi na straży wypracowywania prawidłowych praktyk rynkowych uczestnicząc w procesie certyfikacji Indywidualnych Standardów Raportowania przygotowywanych przez spółki giełdowe. Korzystając z wiedzy i doświadczenia swoich ekspertów Spółka będzie nadal uczestniczyć w szkoleniach i konferencjach branżowych przyczyniając się w ten sposób do rozwoju rynku kapitałowego w Polsce i utwierdzając jednocześnie wizerunek wyspecjalizowanego w obszarze obowiązków informacyjnych profesjonalnego podmiotu świadczącego usługi na najwyższym poziomie.

Poprzez objęcie w IV kwartale 2015 r. udziałów w spółce IPO Inwestycje Sp. z o.o. (poprzednia firma Carpatia Capital Sp. z o.o., rejestracja zmiany firmy spółki oraz objęcia udziałów przez IPO Doradztwo Kapitałowe nastąpiła 12 października 2016 r.) Emitent rozpoczął reorganizację struktury poprzez tworzenie grupy kapitałowej w celu optymalizacji działalności operacyjnej w zakresie organizacji i kosztów. Tworzenie grupy kapitałowej jest realizowane nie tylko poprzez zaangażowanie kapitałowe w istniejących podmiotach, ale także przez tworzenie nowych spółek zależnych.

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 dokonywało 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 druku 3D. 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 uważa, że branża druku 3D jest jednym z najbardziej perspektywicznych obszarów, który w najbliższych latach będzie dynamicznie się rozwijał. Zgodnie z raportem przygotowanym przez Deloitte (Deloitte. Raport: Rynek TMT – co przyniesie 2015 rok? TMT Predictions 2015, Warszawa, 03 luty 2015 r.) w 2015 r. sprzedanych zostało na świecie ok. 220 tys. drukarek trójwymiarowych o łącznej wartości 1,6 mld USD. Prawie 90% drukarek 3D trafia obecnie do firm i korporacji, przy czym ta tendencja w najbliższych latach ma ulec szybkiej zmianie i w 2017 r. 70% sprzedaży drukarek 3D ma przypaść na klientów indywidualnych. W ocenie firmy doradczej Gartner (Gartner. Forecast: 3D Printers, Worldwide, 2015) specjalizującej się w nowoczesnych technologiach, w 2016 r. sprzedaż drukarek 3D na ogólnosiwiatowym rynku może sięgnąć prawie pół miliona sztuk, czyli dwukrotnie więcej drukarek niż firma Gartner prognozowała w 2015 r., gdzie liczba ta wyniosła ponad 217 tys. sztuk. Ponadto specjaliści oceniają, że liczba sprzedanych urządzeń ma się podwajać każdego roku do roku 2019, kiedy ma osiągnąć 5,6 miliona sztuk oraz 6,7 miliona w 2020 r. (Gartner. Forecast: 3D Printers, Worldwide, 2016).

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 dosyć niestabilnym 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 znikome.

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 alternatywne. 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. wzmacniania 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 osiągnięcie 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.

4.2.8 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania członkowie Zarządu Jarosław Ostrowski, Edmund Kozak i Łukasz Piasecki posiadają łącznie 56,27 % udziału w kapitale i w ogólnej liczbie głosów Spółki, a INC S.A. posiada 19,33% udziału w kapitale i w głosach Emitenta. Nie można wykluczyć sytuacji, w której interesy głównych akcjonariuszy mogą nie być tożsame z interesami pozostałych akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. W opinii Emitenta obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o ofercie oraz Statut Emitenta należy zabezpieczają prawa akcjonariuszy mniejszościowych.

Istnieje również ryzyko, że główni akcjonariusze mogą zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych akcji Emitenta. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu akcji Emitenta za pośrednictwem rynku, kurs akcji Emitenta może ulec obniżeniu, co może skutkować poniesieniem strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki.

5 Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego

5.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO Doradztwo Kapitałowe

W 2016 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 (http://newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki).

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

W roku obrotowym 2016 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 żądaniami 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

W skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe w 2016 roku wchodziły następujące osoby:

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

Piotr Białowąg – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające został zaprezentowany w punkcie 1.3 *Akcje i akcjonariat*.

5.3.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe na dzień 1 stycznia 2016 r. wchodziły następujące osoby:

- Sebastian Łukasz Huczek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogusław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko - Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Lidia Piasecka - Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Mizera – Członek Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2016 roku określiło liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki trzeciej kadencji na pięć osób oraz podjęło uchwały w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki trzeciej kadencji jej dotychczasowych członków.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące został zaprezentowany w punkcie 1.3 *Akcje i akcjonariat*.

5.3.3 Komitety Rady Nadzorczej

W Spółce w roku obrotowym 2016 funkcję komitetu audytu wykonywała kolegialnie 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 2016 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 2016 r. zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 6 etatów.

W okresie od końca roku obrotowego 2016 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce zwiększyło się do 9 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