



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.**
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku



Warszawa, dn. 1 czerwca 2016 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie	4
1.1	Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	4
1.2	Kapitał zakładowy	5
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 2015 roku	15
3.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu	16
3.4.1	Zdarzenia w trakcie roku obrotowego	16
3.4.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
3.4.3	Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego	18
4	Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń	19
4.1	Perspektywy rozwoju	19
4.2	Czynniki ryzyka	20
4.2.1	Ryzyko makroekonomiczne	20
4.2.2	Ryzyko finansowe	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.....	26
6.1	Kontakt do Spółki.....	26
6.2	Kontakt dla inwestorów	26

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. 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.

W dniu 9 lutego 2015 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana dotychczasowej firmy IPO Doradztwo Strategiczne S.A. na nową firmę IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

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

Od kwietnia 2015 roku IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. było częścią Grupy Kapitałowej INC. Jednostka dominująca Grupy, INC S.A., spółką notowaną na rynku regulowanym GPW, posiadała 66,55% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W kwietniu 2016 r., wyniku dokonania przejęcia akcji w realizacji umowy sprzedaży przez INC S.A. z dnia 15 lipca 2015 roku, nastąpiło zbycie akcji na rzecz członków Zarządu IPO DK S.A. Jarosława Ostrowskiego, Edmunda Kozaka i Łukasza Piaseckiego. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania INC S.A. posiada 19,33% udziału w kapitale i w głosach Emitenta, zaś członkowie Zarządu Jarosław Ostrowski, Edmund Kozak i Łukasz Piasecki posiadają odpowiednio: 28,13% oraz po 14,1% udziału w kapitale i w ogólnej liczbie głosów.

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. wchodzących w życie w lipcu 2016 roku nowych regulacji unijnych (rozporządzenie MAR), które stanowiąc będą nowy reżim obowiązków informacyjnych obowiązujących spółki z rynku regulowanego oraz rynku NewConnect i Catalist.

Spółka posiada również licencję Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalist. Ponadto Spółka posiada 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 na NewConnect/Catalyst
- 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

IPO Doradztwo Kapitałowe w dotychczasowej swojej działalności świadczy bądź świadczyło usługi dla kilkudziesięciu spółek z rynku regulowanego oraz 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 początku roku obrotowego 2015 kapitał zakładowy Spółki wynosił 133.000 zł i dzielił się na 1.330.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługiwało prawo do 1.330.000 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.

W dniu 18 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie widelkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 399.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 3.990.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje serii G zostały w drodze ogłoszenia zaoferowane w ramach oferty publicznej w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Za każdą akcję przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru, które uprawniało

do objęcia trzech akcji serii G. Cena emisyjna jednej akcji serii G wynosiła 0,10 zł. Przydział akcji serii G nastąpił w dniu 12 marca 2015 roku. W ramach oferty publicznej objętych zostało 3.990.000 akcji serii G. Wszystkie akcje zostały opłacone w całości gotówką. W dniu 29 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosi 532.000 zł. 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.

Wszystkie akcje mają wartość nominalną 0,10 zł każda.

W dniu 12 listopada 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 99.750,00 zł tj. z kwoty 532.000,00 zł do kwoty nie wyższej niż 631.750,00 zł w ramach kapitału docelowego, w drodze emisji nie więcej niż 997.500 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz wyłączenia prawa poboru. W drodze subskrypcji prywatnej, określonej w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych objętych zostało 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. Akcje serii H mają formę zdematerializowaną oraz będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect. W dniu 31 marca 2016 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii H.

W dniu 16 listopada 2015 r., w celu ograniczenia potencjalnego ryzyka inwestycyjnego dla nabywców akcji w ramach trwającej 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 dotyczą również akcji Spółki nabywanych bądź obejmowanych przez Członków Zarządu od dnia złożenia oświadczenia do dnia 30 listopada 2016 r.

Na dzień sporządzenia 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.

Ponadto na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2014 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki i wprowadzenia do Statutu upoważnienia dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru, zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym, Zarząd

Spółka jest upoważniona do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 99.750 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela jednej lub kilku nowych serii („Kapitał Docelowy”). Upoważnienie zostało udzielone na okres do dnia 27 czerwca 2017 roku. Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego 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.

Biorąc pod uwagę, że akcje serii H zostały wyemitowane w ramach kapitału docelowego, Zarząd jest upoważniony do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 81.413 zł.

1.3 Akcje i akcjonariat

Przez cały rok obrotowy 2015 i na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariatu IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji/Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/ Udział w głosach na WZ
INC SA	3 540 500	66,55%
Jarosław Ostrowski	487 343	9,16%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 292 157	24,29%
Razem	5 320 000	100,00%

W dniu 15 lipca 2015 roku członkowie Zarządu Spółki – Jarosław Ostrowski, Edmund Kozak i Łukasz Piasecki podpisali umowy nabycia od INC S.A. – akcjonariusza Spółki, odpowiednio 1 060 828, 655 086 i 760 586 akcji Spółki po cenie 0,2019 za akcję. Przeniesienie akcji nastąpi poza obrotem zorganizowanym. Złożenie przez sprzedającego dyspozycji przeniesienia akcji nastąpiło po rozpoczęciu notowań akcji serii G Spółki na ASO NewConnect (czyli po 17 grudnia 2015 r.). 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, o których mowa w pkt 3.4.1. niniejszego sprawozdania. Zapłata za akcje nastąpi w ratach, w terminie do 2 lat od dnia zapisania akcji na rachunkach papierów wartościowych kupujących.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu IPO Doradztwo Kapitałowe jest następująca:

	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.

Obecnie w ASO NewConnect notowanych jest 1.300.000 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.

Akcje serii H są aktualnie przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w ASO NewConnect.

1.4 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2015 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W roku obrotowym 2015 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2 Sytuacja finansowa

2.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	1.01.-31.12.2014 (zł)	1.01.-31.12.2014 (euro)	1.01.-31.12.2015 (zł)	1.01.-31.12.2015 (euro)
Przychody netto ze sprzedaży	1 439 200,33	343 541,96	1 808 391,04	432 133,21
Koszty działalności operacyjnej	1 487 403,30	355 048,17	1 612 378,27	385 293,99
Zysk (strata) ze sprzedaży	-48 202,97	-11 506,21	196 012,77	46 839,22
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-88 678,01	-21 167,74	225 362,23	53 852,57
Zysk (strata) netto	-272 704,14	-65 095,40	150 559,21	35 977,64
Aktywa trwałe	469 298,37	110 104,49	734 482,88	172 353,13
Aktywa obrotowe	1 173 874,56	275 408,71	1 626 485,24	381 669,66
Aktywa razem	1 643 172,93	385 513,20	2 360 968,12	554 022,79
Kapitał własny	1 528 138,96	358 524,50	2 187 720,17	513 368,57
Kapitał zapasowy	3 074 262,03	721 268,34	1 305 160,96	306 267,97
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	115 033,97	26 988,71	173 247,95	40 654,22

Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	88 559,88	20 777,49	146 800,61	34 448,11

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.-31.12.2015	1.01.-31.12.2014
Kurs na ostatni dzień okresu	1 euro = 4,2615 zł	1 euro = 4,2623 zł
Średni kurs okresu	1 euro = 4,1848 zł	1 euro = 4,1893 zł

2.2 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013 poz. 330 z późn. zm.) [„Ustawa o rachunkowości”], Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku 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 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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 2015 wyniki finansowe Spółki znacznie się poprawiły względem roku 2014, co potwierdza skuteczność działań Spółki w reakcji na obserwowane na rynku tendencje w zakresie potrzeb potencjalnych klientów i możliwości ich zaspokajania.

Spółka wykazała w 2015 r. zysk netto w wysokości 150,56 tys. zł, co jest wynikiem znacznie lepszym w porównaniu do poprzedniego roku, gdzie Spółka wykazywała stratę w wysokości 272,70 tys. zł.

W wyniku dążenia Spółki do optymalizacji przychodowo-kosztowej funkcjonowania, przy zwiększonych o jedynie 8,40% kosztach działalności operacyjnej przychody netto ze sprzedaży Spółki w 2015 roku wzrosły o 25,65% względem roku 2014. Pozwoliło to osiągnąć zysk ze sprzedaży na poziomie 196,01 tys. zł za 2015 rok w porównaniu ze stratą za 2014 rok na poziomie -48,2 tys. zł.

W 2015 roku Spółka osiągnęła wynik z działalności operacyjnej na poziomie 225,4 tys. zł. W porównaniu do wyniku na poziomie -88,7 tys. zł w 2014 roku nastąpiła znaczna poprawa wyniku. Wynik netto Spółki za 2015 rok również istotnie się poprawił i ukształtował się na poziomie 150,5 tys. zł wobec wyniku -272,7 tys. za 2014 rok. Gorsze wyniki operacyjne Spółki za 2014 rok okazały się zatem wynikami przejściowymi i w 2015 roku Spółka dzięki podjętym działaniom wypracowała znacznie lepsze, dodatnie wyniki.

W roku 2015 r. suma bilansowa Spółki uległa istotnemu zwiększeniu o 43,7%. Podobnej zmianie uległa również struktura pasywów. Kapitały własne Spółki uległy w roku 2015 r. zwiększeniu w ujęciu wartościowym o 43,2%. Spółka dbała o bezpieczeństwo swojego finansowania utrzymując w 2015 r. poziom kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych na takim samym poziomie jak w roku 2014 (udział kapitałów własnych w pasywach Emitenta wyniósł 93%). Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych, a zobowiązania krótkoterminowe były wyższe o 65,8% w porównaniu z rokiem 2014. Wskaźnik zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł zaledwie 7,3%. Spółka zanotowała na koniec 2015 r. znaczny wzrost środków pieniężnych w stosunku do roku 2014 (o 102,6%) i trwale utrzymuje wysoką płynność. Spółka pomimo spadku środków pieniężnych trwale utrzymuje wysoką płynność. Wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł z 2,94 na koniec 2014 roku do 3,59 na koniec 2014 roku, który to poziom zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki.

Poniżej Emitent przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe:

Wskaźnik	1.01.-31.12.2014	1.01.-31.12.2015	Objaśnienia
Rentowność netto	-18,95%	8,33%	(wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%
Rentowność kapitałów własnych	-17,85%	6,88%	(wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%
Wskaźnik płynności gotówkowej	2,94	3,59	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	7,00%	7,34%	(zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%

Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za 2015 r. uległy znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego; rentowność netto sprzedaży wyniosła w 2014 r. -18,95%, natomiast w 2015 r. wartość tego wskaźnika wzrosła do poziomu dodatniego 8,33%.

Podobne tendencje Spółka zanotowała w obszarze wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Na koniec 2013 r. Spółka wykazała wskaźnik ROE na poziomie -17,85% natomiast na koniec 2014 r. wskaźnik ten poprawił się do 6,88%.

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, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, 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.

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. Na przyszłą sytuację finansową Emitenta mogą mieć

również wpływ ewentualne zmiany legislacyjne w polskim systemie prawa, w szczególności gdyby ograniczały możliwość świadczenia przez IPO Doradztwo Kapitałowe usług z zakresu podstawowej działalności Spółki.

2.4 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

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 w istotnym zakresie odbiorcą lub nabywcą 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 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/sporzządzania/weryfikacji poprawności dokumentów informacyjnych/prospektów emisyjnych/memorandów informacyjnych wymaganych w związku z emisją lub wprowadzeniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu;
- 4) doradztwa w procesie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i wprowadzania papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect oraz Catalyst, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności dokumentacji kierowanej do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych;
- 5) doradztwa w procesie uzyskiwania statusu uczestnika w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 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);
- 7) wsparcia w pozyskaniu kapitału.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy, który umożliwi świadczenie usług dla spółek planujących pozyskanie kapitału, a następnie wprowadzenie akcji na rynek New Connect oraz obligacji na rynek 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 Emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect oraz Catalyst;
- 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 oraz rynku NewConnect, a także spółek planujących debiut na ww. rynkach 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, 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.

W listopadzie 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił, iż przestają obowiązywać postanowienia z marca 2013 r. w sprawie zawieszenia działalności inwestycyjnej (w której postanowiono o zawieszeniu rozbudowywania portfela inwestycyjnego przez Spółkę z wyłączeniem inwestycji o wartości nie większej niż 20.000 zł), a portfel inwestycyjny Spółki może być rozbudowywany, przy czym dokonanie inwestycji o wartości równej lub większej niż 50.000 zł może nastąpić na podstawie decyzji Zarządu podjętej w trybie określonym w tej uchwale.

3.2 Strategia rozwoju

Strategia Emitenta opiera się na następujących filarach:

3.2.1 Rozbudowa bazy klientów

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest ciągłe powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie i wzmacnianie z nimi relacji. Spółka wypracowała model współpracy, oferując maksymalnie szeroki zakres usług dostosowany do potrzeb danego odbiorcy podlegający ciągłej ewolucji w trakcie współpracy, który zapewnia kontynuację współpracy w sposób ciągły oraz powoduje, iż jedynie znikoma część klientów rezygnuje z współpracy po zakończeniu jej

pierwszego etapu. Spółka kieruje się indywidualnym podejściem do każdego klienta, w zależności od branży, kultury korporacyjnej czy też jego wielkości.

3.2.2 Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

- alianse osobowe

Pracownicy IPO Doradztwo Kapitałowe zasiadają w organach spółek, które mogą stanowić platformę do poszerzania bazy klientów Emitenta.

- działania marketingowe

Pracownicy Spółki aktywnie uczestniczą w konferencjach i szkoleniach organizowanych przez instytucje rynku kapitałowego oraz innych wydarzeniach dotyczących rynku kapitałowego w Polsce. Pozyskiwanie kontaktów biznesowych wśród potencjalnych klientów Spółki ma na celu propagowanie marki Spółki oraz podnoszenie jej prestiżu, wiarygodności i rozpoznawalności na rynku kapitałowym.

- organiczny rozwój kompetencji zespołu

Cel ten Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe planuje osiągnąć zarówno poszerzając kompetencje aktualnie funkcjonującego zespołu poprzez zapewnienie pracownikom i współpracownikom specjalistycznych szkoleń podnoszących ich kwalifikacje, jak i podejmując współpracę z wyselekcjonowanymi osobami posiadającymi duże doświadczenie i specjalistyczną wiedzę związaną z funkcjonowaniem rynku kapitałowego w Polsce.

3.2.3 Budowa portfela inwestycyjnego

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

W kręgu zainteresowania IPO Doradztwo Kapitałowe znajdują się zarówno podmioty innowacyjne znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju zgłaszające zapotrzebowanie na kapitał, jak i przedsiębiorstwa funkcjonujące już na rynku, lecz nie posiadające czytelnej wizji oraz wystarczających środków na finansowanie rozwoju. Zgodnie ze strategią rozwoju IPO Doradztwo Kapitałowe zamierza inwestować środki średnioterminowo - założony horyzont inwestycyjny wynosi od kilku miesięcy do kilku lat. Na etapie poprzedzającym podjęcie współpracy IPO Doradztwo Kapitałowe przeprowadza selekcję podmiotów głównie na podstawie ich standingu ekonomiczno-finansowego oraz potencjału rozwoju podmiotu.

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

Jak wspomniano w pkt. 3.1.3. w listopadzie 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił, iż przestają obowiązywać postanowienia z marca 2013 r. w sprawie zawieszenia działalności inwestycyjnej, a portfel inwestycyjny Spółki może być rozbudowywany, przy czym dokonanie inwestycji o wartości równej lub większej niż 50.000 zł może nastąpić na podstawie decyzji Zarządu podjętej w trybie określonym w tej uchwale.

3.3 Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2015 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2015 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 Emitenta z domami maklerskimi, dla których oferta Emitenta stanowi uzupełnienie świadczonych przez nie usług.

Obecna sytuacja rynkowa znajduje odzwierciedlenie 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 10 mln zł) miała istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta za 2015 rok. 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 10 mln zł Spółka wspierała emitentów, którzy pozyskali kapitał z emisji obligacji w tym trybie przy 17 ofertach (z 34 tego typu ofert przeprowadzonych w Polsce, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania). Klienci Spółki w ww. trybie pozyskali łącznie około 56 mln zł (co stanowi 62% udziału w wartości rynku).

Przychody ze sprzedaży generowane były również 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 dotychczasowych regulacji jak również z wchodzących w życie w lipcu 2016 roku regulacji unijnych (rozporządzenie MAR). Objęcie regulacjami unijnymi 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 innych usług mających na celu przygotowanie spółek do wykonywania obowiązków zgodnie z nowym reżimem.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. na portfel inwestycyjny Emitenta obejmował:

Rodzaj inwestycji	Wartość
papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym	142 768,50
niepubliczne	599 000,00
Obligacje	20 000,00
RAZEM	761 768,50

Zmiana wartości portfela w porównaniu z początkiem okresu sprawozdawczego wynika ze zmiany wyceny papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dokonywanych w ciągu 2015 roku 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

Od początku 2015 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.

Emitent przez cały rok 2015 prowadził szkolenia z zakresu regulacji w obszarze obowiązków informacyjnych. W związku z wchodzącymi w lipcu 2016 roku znacznymi zmianami w tym zakresie (wejście w życie unijnego rozporządzenia Market Abuse Regulation) szkolenia prowadzone przez Emitenta szkolenia obejmowały również

obszar nowych regulacji unijnych i wynikających z nich obowiązków informacyjnych, obowiązujących już nie tylko spółki 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 styczniu 2015 r. została przeprowadzona pierwsza oferta publiczna obligacji w ramach programu emisji obligacji spółki Marka S.A. Emitent doradzał przy programie emisji i publicznej ofercie obligacji w ramach zawartej w grudniu 2014 r. umowy, w tym pełnił funkcję wiodącego doradcy przygotowywał memorandum informacyjne w związku z ww. programem emisji i publiczną ofertą. W wyniku ww. oferty spółka Marka S.A. pozyskała 2 mln zł. Inwestorzy złożyli zapisy na kwotę ok. 2,5 mln zł, co oznacza prawie 20% redukcję zapisów.

W marcu 2015 r. została przeprowadzona pierwsza oferta obligacji w ramach programu emisji obligacji spółki Mikrokasa S.A. Emitent zawarł umowę ze spółką niepubliczną Mikrokasa SA w październiku 2014 r. na doradztwo przy emisji i publicznej ofercie obligacji, w tym pełnienie funkcji wiodącego doradcy, oraz na przygotowanie memorandum informacyjnych w związku z programem emisji obligacji. Zgodnie z umową IPO Doradztwo Kapitałowe sporządził memorandum informacyjne dotyczące programu emisji oraz ma sporządzać memoranda dla poszczególnych emisji w ramach programu. Pierwsza oferta obligacji w ramach programu miała miejsce w listopadzie 2014 r. W ofercie inwestorzy zapisali się na ponad dwukrotnie więcej obligacji niż wynosiła wielkość emisji - stopa redukcji zapisów wyniosła 57%. W wyniku oferty spółka pozyskała 2 mln zł. W kolejnej ofercie w ramach programu emisji obligacji przeprowadzonej przy udziale Emitenta w marcu 2015 r. Spółka pozyskała 1,7 mln zł.

W marcu 2015 r. ofertę publiczną obligacji przeprowadziła spółka Admiral Boats S.A., z którą Emitent zawarł umowę na doradztwo przy programie emisji i publicznej ofercie obligacji, w tym pełnienie funkcji wiodącego doradcy, oraz na przygotowanie memorandum informacyjnego w związku z programem emisji i publiczną ofertą w lutym 2015 r. W wyniku ww. oferty spółka Admiral Boats S.A. pozyskała 6 mln zł. Stopa alokacji w ramach zapisów wynosi 99,3%, a stopa redukcji 0,7%.

W maju i czerwcu 2015 r. została przeprowadzona oferta publiczna trzydziestosześcioletnich obligacji spółki Kerdos S.A. Emitent zawarł umowę ze spółką publiczną Kerdos S.A. w maju 2015 r. na doradztwo przy emisji i publicznej ofercie obligacji oraz na przygotowanie memorandum informacyjnego w związku z ofertą publiczną obligacji. Oferta publiczna obligacji serii K była prowadzona od 14 maja 2015 r. do 11 czerwca 2015 r. i obejmowała do 6.000 obligacji o oprocentowaniu stałym w wysokości 8% w skali roku. W dniu 15 czerwca 2015 r. na mocy uchwały Zarządu Kerdos S.A. zostały przydzielone 4.052 obligacje serii K o łącznej wartości 4.052.000,00 zł na rzecz 52 podmiotów.

Ponadto w II kwartale 2015 r. Emitent doradzał przy przeprowadzeniu kolejnych emisji obligacji realizowanych w ramach programów emisji obligacji spółek Marka S.A. i Mikrokasa S.A.

W lipcu 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 200.000 zł na finansowanie nabycia lub ułatwienia nabycia akcji Spółki (art. 345 § 4 i § 8 Kodeksu spółek handlowych) poprzez przesunięcie środków pieniężnych w wymienionej wysokości z kapitału zapasowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. podjęło również uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umów pożyczek z członkami Zarządu. Łączna kwota udzielonych pożyczek nie przekroczy kwoty 150.000zł, przy czym w przypadku umowy pożyczki zawartej z Jarosławem Ostrowskim, Edmundem Kozakiem oraz Łukaszem Piaseckim kwota pożyczki nie będzie wyższa niż odpowiednio 40.000zł, 45.000zł i 67.000zł. Umowa pożyczki z Jarosławem Ostrowskim nie została ostatecznie zawarta. Dwie pozostałe umowy pożyczki zostały zawarte na warunkach rynkowych po zakończeniu roku obrotowego. Pożyczki zostały udzielone w celu częściowego opłacenia przez ww. Członków Zarządu nabycia akcji Emitenta od dotychczasowego akcjonariusza większościowego, o czym mowa w pkt 1.3 niniejszego sprawozdania.

W lipcu 2015 r. Spółka podpisała z INC S.A. umowę inwestycyjną, zgodnie z którą IPO Doradztwo Kapitałowe obejmuje 300 nowych udziałów w spółce Carpatia Capital Sp. z o.o., w której INC S.A. na dzień podpisania umowy był właścicielem 5, tj. 100% udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł. Cena emisyjna udziałów jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 1000 zł za każdy udział. Przyszła nazwa spółki została ustalona na IPO Inwestycje Sp. z o.o., a docelowo po dodatkowym dokapitalizowaniu przez INC S.A. spółka ta będzie spółką zależną od INC S.A. i stowarzyszoną z IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. Podwyższenie kapitału i zmiana nazwy spółki zostały zgłoszone do KRS. Zawarcie umowy jest jednym z działań podjętych przez Zarząd Spółki w ramach reorganizacji struktury poprzez stworzenie grupy kapitałowej w celu optymalizacji działalności operacyjnej w zakresie organizacji i kosztów.

W lipcu 2015 roku Spółka nabyła 12.660 akcji zwykłych na okaziciela serii C Zortrax S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Nabycie nastąpiło w wyniku dokonanego przydziału akcji Zortrax S.A. („Zortrax”) w ramach zakończonej oferty publicznej. Cena emisyjna akcji wynosiła 32,50 zł. Wartość objętego pakietu akcji Zortrax S.A. wynosiła 411.450 zł. Oferta publiczna akcji serii C Zortrax przeprowadzana została w ramach oferty pre-IPO. Zortrax zamierza ubiegać się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po przeprowadzeniu kolejnej oferty publicznej akcji (IPO), która planowana jest w I półroczu 2016 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada 9.200 akcji Zortrax S.A. Zortrax jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D i globalnym liderem w tej dziedzinie. Zakup akcji Zortrax wpisuje się w działalność inwestycyjną prowadzoną przez Spółkę i stanowi element rozbudowy portfela inwestycyjnego Spółki.

W IV kwartale 2015 roku Spółka podejmowała również kolejne działania w ramach realizacji swojej strategii rozwoju polegające na zawarciu umów przewidujących współpracę z dwiema spółkami z branży nowych technologii. W ramach współpracy z ww. spółkami Emitent będzie pełnił rolę doradcy finansowego dla tych podmiotów, jak również ma zamiar zaangażować się w nie kapitałowo. Spółki 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.

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 Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Od zakończenia roku obrotowego 2015 działalność IPO Doradztwo Kapitałowe 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 o ok. 20% bazy Klientów w I kwartale 2016 r. oraz kontynuacji tego trendu w kolejnych miesiącach.

Rozporządzenie MAR zmienia aktualnie istniejące standardy raportowania poprzez usunięcie katalogu zdarzeń ekonomicznych podlegających raportowaniu przez spółki z rynku regulowanego, określonych obecnie w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], a także zmienia m.in. zasady notyfikacji przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz zasady dotyczące ograniczeń w dokonywaniu przez nie transakcji. W związku z wejściem w życie od 3 lipca 2016 roku nowych regulacji w powyższym zakresie, 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.

Spółka, oferując kompleksowe przygotowanie Klienta do wypełniania obowiązków informacyjnych według nowych regulacji, przygotowywała dla swoich Klientów regulacje wewnętrzne oraz Indywidualne Standardy Raportowania, które stanowią wsparcie w prawidłowym wykonywaniu przez nich obowiązków. W ramach współpracy organizowane są przez ekspertów IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. seminaria zarówno dla Zarządów i Rad Nadzorczych Klientów, jak i dla pracowników spółek.

Ponadto od zakończenia 2015 r. przedstawiciele IPO Doradztwo Kapitałowe uczestniczyli jako prelegenci w konferencjach organizowanych przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, związanych z wejściem w życie rozporządzenia MAR.

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

W okresie od dnia zakończenia roku obrotowego 2015 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla działalności operacyjnej oraz sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe.

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 2016 roku 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. 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 10 mln zł). W ocenie Spółki jest to rynek dynamicznie wzrastający i mający jeszcze znaczny potencjał do dalszego rozwoju. W 2013 roku 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 roku liczba zrealizowanych ww. publicznych ofert obligacji wzrosła do łącznie 15, z czego Emitent był doradcą w 7 przypadkach. W samym natomiast 2015 roku przeprowadzonych zostało 17 tego typu ofert, z czego Spółka wspierała 10 emitentów. Łącznie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka wspierała emitentów, którzy pozyskali kapitał z emisji obligacji w trybie publicznej oferty o wartości do 10 mln zł, przy 17 ofertach (z 34 tego typu ofert przeprowadzonych w Polsce).

W ocenie Emitenta czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój działalności Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych będzie wejście w życie w lipcu 2016 roku rozporządzenia Market Abuse Regulation (rozporządzenie MAR) wprowadzającego przełomowe zmiany w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych (zarówno notowanych na rynku regulowanym jak i rynku alternatywnym). Rozporządzenie MAR poza tym, iż wprowadzi wiele zmian w obowiązkach informacyjnych spółek z rynku regulowanego to przede wszystkim nałoży 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 znacznie się rozszerzy (oprócz spółek z rynku regulowanego usługi świadczone przez spółkę będą adekwatne również dla spółek notowanych na rynku alternatywnym). Dodatkowo brak doświadczenia tych spółek w wykonywaniu tak szerokich obowiązków informacyjnych będzie częstokroć wywoływał konieczność korzystania przez te spółki z usług świadczonych przez profesjonalne i wyspecjalizowane podmioty takie jak Emitent. Emitent oferuje dedykowane takim spółkom szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych w świetle nowych regulacji prawnych oraz przygotowanie spółek z rynku alternatywnego do nowych warunków funkcjonowania na rynku kapitałowym wraz z bieżącym wsparciem i doradztwem.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym dotyczącym obowiązków informacyjnych mogą mieć jednak również niekorzystny wpływ na dotychczasowych i potencjalnych klientów Spółki, ze względu na brak interpretacji nowych przepisów, brak praktyki rynkowej w ich stosowaniu przy jednocześnie przewidzianych znacznie wyższych sankcjach za nieprawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych.

Obejmując udziały w Carpatia Capital Sp. z o.o. Emitent rozpoczyna reorganizację struktury poprzez tworzenie grupy kapitałowej w celu optymalizacji działalności operacyjnej w zakresie organizacji i kosztów. Tworzenie grupy kapitałowej będzie realizowane nie tylko poprzez zaangażowanie kapitałowe w istniejących podmiotach ale także przez tworzenie nowych spółek zależnych. Nie został zamknięty proces oceny podmiotów, w których Emitent rozważa zaangażowanie kapitałowe, a Zarząd nadal bierze też pod uwagę możliwość utworzenia podmiotu zależnego działającego w obszarze finansowania działalności małych przedsiębiorstw.

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 rynku 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 przepisów prawa 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. Wchodzące w życie w lipcu 2016 roku zmiany w zakresie regulacji prawnych określających obowiązki informacyjne spółek publicznych (zarówno notowanych na rynku regulowanym jak i rynku alternatywnym) mogą rodzić ryzyka dla działalności Emitenta. Z jednej strony Emitent jako spółka notowana na rynku NewConnect będzie objęty nowymi obowiązkami regulacyjnymi wynikającymi z rozporządzenia Market Abuse Regulation (rozporządzenie MAR), co będzie wiązało się z dodatkowym obciążeniem finansowym i organizacyjnym dla Spółki, które może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki. Ponadto mając na uwadze również nowość przepisów i brak ich interpretacji

może to wiązać się również z ryzykiem sankcji finansowych dla Spółki, których prawdopodobieństwo wystąpienia biorąc pod uwagę kompetencje Spółki w obszarze obowiązków informacyjnych jest jednak w ocenie Spółki znikome.

Z drugiej strony ryzyko związane z wejściem w życie rozporządzenia MAR będzie miało bezpośredni wpływ również na klientów Spółki i ich działalność, a przez to może pozytywnie wpłynąć na działalność samej Spółki. Rozporządzenie MAR poza tym, iż wprowadzi wiele zmian w obowiązkach informacyjnych spółek z rynku regulowanego to przede wszystkim nałoży 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, a taka sytuacja może powodować wzrost potrzeby korzystania z profesjonalnych doradców.

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

4.2.5 Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest ciągle powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie relacji z nimi. Nie można wykluczyć, że Emitent nie zdoła poszerzyć bazy klientów, a relacje z klientami dotychczasowymi zostaną pogorszone. Podobnie w odniesieniu do pozostałych elementów strategii, tj. wzmocnienia pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce oraz rozbudowy portfela inwestycyjnego – istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła ich zrealizować.

W celu ograniczenia ryzyka Zarząd Emitenta zamierza wzmocnić działania ofertowe i marketingowe w odniesieniu do nowych klientów, proponować nowe usługi poszerzające ofertę dla klientów dotychczasowych oraz stale podnosić jakość oferowanych usług. Spółka poszukuje również nowych możliwości rozwoju i działalności reagując na obserwowane na rynku tendencje w zakresie potrzeb potencjalnych klientów i możliwości ich zaspokajania. Ponadto Spółka podejmuje bieżące działania zmierzające do identyfikacji atrakcyjnych spółek w celu włączenia ich do portfela inwestycyjnego Emitenta.

4.2.6 Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników

Sukces działalności i renoma doradcy na rynku usług doradczych na rynku kapitałowym opiera się głównie na wiedzy, doświadczeniu i wysokich kompetencjach osób faktycznie świadczących w imieniu doradcy usługi. Emitent zbudował zespół pracowników i współpracowników spełniający powyższe kryteria. Wskazać należy, że budowa sprawnie działającego zespołu doradców jest procesem długotrwałym i złożonym. Utrata osób kluczowych należących do zespołu Emitenta może poważnie utrudnić prowadzenie działalności oraz osiągnięcie założonych przychodów i wyników.

Emitent dąży do redukcji omawianego ryzyka poprzez systematyczne poszukiwanie potencjalnych nowych pracowników, jednocześnie dbając o stałe i systematyczne poszerzanie swoich kompetencji 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 sporządzenia niniejszego Sprawozdania INC S.A. posiada 19,33% udziału w kapitale i w głosach Emitenta, zaś członkowie Zarządu Jarosław Ostrowski, Edmund Kozak i Łukasz Piasecki posiadają odpowiednio: 28,13% oraz po 14,1% udziału w kapitale i w ogólnej liczbie głosów. 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 należyście 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 związku z podjęciem decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej akcji do alternatywnego systemu notowań na rynku NewConnect, Spółka przyjęła do stosowania 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 2015 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, umożliwiać 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 upublicznianiem zarejestrowanego przebiegu obrad. Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu WZ są publikowane przez Emitenta 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 2015 roku wchodziły następujące osoby:

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

Do dnia sporządzenia 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 2015 r. wchodziły następujące osoby:

- Sebastian Łukasz Huczek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Grewling – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Tomasz Markiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 15 lipca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie odwołania z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 15 lipca 2015 roku Pani Katarzyny Grewling oraz Pana Marcina Markiewicza oraz powołania z dniem 15 lipca 2015 roku Pani Małgorzaty Lidii Piaseckiej oraz Pana Jarosława Mizery do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodzi 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.

Do dnia sporządzenia 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 2015 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 dniu 13 maja 2015 r. Spółka zawarła z Equity Market Consulting Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (EMCG) umowę na pełnienie przez EMCG funkcji Autoryzowanego Doradcy (Umowa) w związku z wprowadzeniem akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (ASO NewConnect). Wynagrodzenie z tytułu umowy wyniosło 1.000 zł netto + VAT.

Poza powyższym w roku obrotowym 2015 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 2015 roku zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 5,0 etatu.

W okresie od końca roku obrotowego 2015 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce zwiększyło się do 6,0 etatu.

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