



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**COPERNICUS SECURITIES S.A.
ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018**

1. Informacje podstawowe o Emitencie

Copernicus Securities S.A. (dalej: „Copernicus” lub „Spółka”, lub „Emitent” lub „Dom Maklerski”), przed zmianą firmy Suprema Securities S.A., została zawiązana w formie aktu notarialnego w dniu 12 grudnia 2005 r. w celu świadczenia usług w zakresie działalności maklerskiej. Spółka została w dniu 23 stycznia 2006 r. wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000249524.

a) struktura akcjonariatu

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
Marek Witkowski	260 000	260 000	260 000	23,91%
Marcin Billewicz	217 441	217 441	217 441	20,00%
Certus Development Sp. z o.o. SKA	108 720	108 720	108 720	10,00%
Pelagia Billewicz	92 405	92 405	92 405	8,50%
PAI sp. z o.o. Finance SK	56 892	56 892	56 892	5,23%
Pozostali akcjonariusze	351 748	351 748	351 748	32,36%
Razem:	1 087 206	1 087 206	1 087 206	100,00%

b) Kapitał Zakładowy

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

- 832.151 akcji zwykłych serii A, o nominalnej wartości 1 zł każda,
- 125.555 akcji zwykłych serii C o nominalnej wartości 1 zł każda,
- 129.500 akcji zwykłych serii C1 o nominalnej wartości 1 zł każda.

c) Informacja o transakcjach na akcjach własnych Copernicus w roku obrotowym 2018

Nie było tego rodzaju transakcji.

2. Władze Emitenta

Na dzień 31.12.2018 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Copernicus Securities S.A. wchodziły następujące osoby:

Zarząd:	Joanna Sikorska	– Prezes Zarządu
	Arkadiusz Huzarek	– Członek Zarządu
	Agnieszka Mydlarz	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:	Marek Witkowski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Marcin Bilewicz	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
	Magdalena Bartoś	– Sekretarz Rady Nadzorczej
	Marek Plota	– Członek Rady Nadzorczej
	Piotr Rybicki	– Członek Rady Nadzorczej

Po dacie bilansu, tj. 22 stycznia 2019 r. nastąpiła zmiana w składzie Zarządu i na dzień publikacji raportu w jego skład wchodziły następujące osoby:

Joanna Sikorska	– Prezes Zarządu
Piotr Jakubowski	– Członek Zarządu
Jolanta Krzyżanowska	– Członek Zarządu
Agnieszka Mydlarz	– Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 roku liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 35,85.

Spółka nie korzystała w 2018 roku ze wsparcia pochodzącego ze środków publicznych, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzielaniu przez Skarb Państwa wsparcia instytucjom finansowym (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1436).

3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

- W dniu 20 grudnia 2017 roku Copernicus Securities S.A. zawarł umowę sprzedaży 4000 akcji Copernicus Capital TFI S.A., będących w posiadaniu Copernicus Securities S.A. na rzecz Polish Equity Partners S.A.R.L., z siedzibą w Luksemburgu, za kwotę w wysokości 777,05 zł (słownie: siedemset siedemdziesiąt siedem złotych 5/100) za 1 akcję, co stanowiło 9,36% akcji posiadanych przez Emitenta. Do sprzedaży doszło w drodze transakcji poza rynkiem regulowanym.
- Rozwiązanie umowy z dniem 30 kwietnia 2018 r. podpisanej w dniu 17 maja 2017 r. z firmą inwestycyjną Lead Capital Markets Ltd („Zagraniczna Firma Inwestycyjna”) z siedzibą na Cyprze, prowadzącą działalność regulowaną przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Na podstawie zawartej umowy Copernicus zobowiązany był do świadczenia na rzecz Zagranicznej Firmy Inwestycyjnej usług polegających na prowadzeniu działań marketingowych dotyczących produktów oferowanych przez Zagraniczną Firmę Inwestycyjną oraz do wykonywania czynności materialno-technicznych w zakresie promocji usług Zagranicznej Firmy Inwestycyjnej.
- Uruchomienie 7 Punktów Obsługi Klienta na terenie Polski i tak: w II kwartale 2018 r. w Sopocie, w Krakowie oraz w Olsztynie, natomiast w III kwartale 2018 r. w Warszawie, w Łodzi, w Szczecinie oraz we Wrocławiu.

4. Copernicus Securities S.A. na rynku NewConnect

W dniu 13 lipca 2010 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect. Debiut akcji Spółki nie był bezpośrednio poprzedzony ofertą prywatną. Takowa przeprowadzona została w 2008 roku, kiedy to Dom Maklerski zgromadził kwotę 30 mln zł w ofercie prywatnej, skierowanej do zamożnych inwestorów indywidualnych, celem nabycia 100% akcji Copernicus Capital TFI S.A.

Decyzja o wprowadzeniu akcji Copernicus Securities S.A. do obrotu publicznego podyktowana była w głównej mierze względami wizerunkowymi, niezwykle istotnymi dla spółek finansowych, będących

w rękach prywatnych właścicieli. Drugim nie mniej istotnym celem była realizacja obietnic złożonych Akcjonariuszom mniejszościowym przez założycieli Grupy, a zmierzająca do upłynnienia akcji Spółki.

5. Przewidywany Rozwój Emitenta

W ramach strategii rozwoju Spółka zakłada kontynuację oraz dalszy rozwój dotychczas prowadzonej działalności. Głównym celem jest zwiększenie przychodów z działalności maklerskiej związanej z pośrednictwem przy przeprowadzaniu emisji obligacji korporacyjnych w tym także emitowanych w drodze oferty publicznej, a także transakcjach na pozostałych rodzajach instrumentów finansowych.

Emitent w swoich planach rozwoju zakłada wzmocnienie pozycji konkurencyjnej poprzez rozszerzenie portfela świadczonych usług – w tym celu przez Copernicus realizowany jest m.in. projekt wdrożenia usługi agenta emisji papierów wartościowych, której rozpoczęcie świadczenia nastąpi nie później niż z dniem 1 lipca 2019 r. Wprowadzenie nowych usług ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów Domu Maklerskiego, jak również umacnianie pozycji rynkowej Spółki.

Spółka planuje ponadto dalszy rozwój sieci Punktów Obsługi Klienta. W I kwartale 2019 r. otwarty został punkt obsługi w Poznaniu. Emitent kontynuuje proces zgłaszania i rejestracji agentów firmy inwestycyjnej (AFI) przez Komisję Nadzoru Finansowego.

6. Podstawowe informacje o usługach oraz rynkach na jakich działa Emitent

Podstawowym przedmiotem działalności Copernicus Securities S.A jest **działalność maklerska**, prowadzona na podstawie zezwolenia udzielonego decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DDM-M-4020-67-1/2006 z dn. 25.07.2006 r. Działalność prowadzona jest na terenie kraju.

Spółka Copernicus Securities S.A. wykonuje działalność maklerską w zakresie:

- oferowania instrumentów finansowych,
- prowadzenia rachunków papierów wartościowych na rzecz podmiotów gospodarczych oraz osób fizycznych,
- wykonywania zleceń we własnym imieniu na rachunek klienta, która to usługa kierowana jest w głównej mierze do podmiotów zawodowo zajmujących się inwestowaniem na Giełdzie, a także do spółek giełdowych, planujących lub przeprowadzających wezwania oraz skupy akcji własnych,
- inwestowania na własny rachunek, przy czym ta działalność prowadzona jest w ramach pełnienia funkcji animatora emitenta i rynku na Giełdzie, rynku NewConnect oraz na rynku Catalyst,
- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych

Copernicus Securities S.A. posiada status członka Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz status bezpośredniego uczestnika rozliczającego w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Spółka jest również członkiem rynku pozagiełdowego NewConnect i posiada status autoryzowanego doradcy na tym rynku.

Przedmiot działalności wg PKD: 6612Z - Działalność maklerska.

a) Charakterystyka rynku specjalistycznych usług maklerskich

Według danych Komisji Nadzoru Finansowego na koniec 2018 r. działalność maklerską prowadziło w Polsce 40 domów maklerskich, co w ujęciu r/r stanowiło spadek o 9%. Aktywa klientów osiągnęły

w tym czasie wartość 79,3 mld zł, co w stosunku do danych z końca 2017 r. było wartością niższą o 13,7%. Zagregowane wyniki finansowe sektora spadły względem 2017r. i na działalności podstawowej domy maklerskie zanotowały stratę w wysokości 215 mln zł. Zyski z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu pozwoliły jednak na wygenerowanie zysku netto całego sektora na poziomie 165 mln zł. Rozpatrując łączne przychody sektora uwidacznia się trudne otoczenie rynkowe, jakie miało miejsce w 2018 r. Łączne przychody domów maklerskich w ujęciu nominalnym spadły z 775 mln zł do 640 mln zł (r/r). Największą oraz jedyną pozytywną zmianę w obszarze Przychodów z działalności maklerskiej odnotowano w obszarze przychodów z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Przychody z tego tytułu uległy podwojeniu w ujęciu rok do roku.

Po stronie kosztów działalności podstawowej sektor zanotował 3,7% spadki (r/r). Wydarzeniami, które najsilniej wpływały na sytuację domów maklerskich w 2018 r., był brak wykupu obligacji przez GetBack S.A. oraz problemy płynnościowe w niektórych funduszach inwestycyjnych, co przełożyło się na ogólny spadek zainteresowania instrumentami finansowymi, którego źródłem był spadek zaufania inwestorów. Pomimo trudnego otoczenia sektora domów maklerskich warto zauważyć że 17 z nich poprawiło wyniki względem 2017 r., podczas gdy 12 domów maklerskich zanotowało stratę w 2018 r.

Na rynku kapitałowym rok 2018 nie należał ponadto do lat rekordowych. Według Izby Domów Maklerskich, na koniec 2018 r. łączna kapitalizacja notowanych na GPW spółek spadła o 5,8% do poziomu 1,129 mld zł. - oznacza to spadek od początku roku o ponad 18%. Podobna sytuacja miała miejsce

w przypadku liczby notowanych spółek, która spadła w ciągu całego 2018 roku o 3,5%. Spadki kursów odbiły się negatywnie także na poziomach obrotów akcjami, które w stosunku rocznym spadły o blisko 16%. Średnie obroty sesyjne spadły o 2,4%, a w całkowitych spadkach kluczowa okazała się liczba transakcji pakietowych która zmniejszyła się o 81,4%. Wzrostowo zachowywał się rynek transakcji terminowych, który w porównaniu do 2017 r. wzrósł o 12,2%.

b) Działania Copernicus Securities S.A. na rynku pierwotnym

Copernicus aktywnie działała na rynku ofert pierwotnych. Ten segment pozostawał wciąż biznesowo atrakcyjny, gdyż wiele przedsiębiorstw nadal chce pozyskać kapitał na rozwój tą drogą.

Spółka specjalizuje się w doradztwie i realizacji projektów z zakresu usług finansowych, które obejmują przede wszystkim pozyskiwanie kapitału na rynku niepublicznym i zorganizowanym oraz przygotowywanie i przeprowadzanie transakcji na rynku kapitałowym m. in. obsługę emisji papierów wartościowych, w tym ofert publicznych. Copernicus zapewnia kompleksową realizację procesów związanych z rynkiem kapitałowym, w tym pomoc doradczą i analityczną. Przedmiot działań obejmuje analizę celowości i sposobu pozyskania kapitału, reprezentowanie klientów w rozmowach z potencjalnymi inwestorami, przygotowanie pod względem formalnoprawnym przeprowadzanych transakcji oraz przygotowanie i realizację ofert niepublicznych lub ofert publicznych, emisji papierów wartościowych przygotowanych dla giełdowych lub prywatnych spółek.

Dom Maklerski w 2018 roku przygotował i przeprowadził:

- 112 emisji obligacji w PLN o łącznej wartości **188 365 583,44** złotych, w tym 1 emisja obligacji własnych o wartości 1 530 000,00 złotych;
- 2 emisje obligacji w EUR o wartości **1 240 000,00 EUR**;
- 1 emisja obligacji w USD o wartości **291 000,00 USD**.

Wszystkie wyemitowane obligacje były obligacjami korporacyjnymi, a głównymi nabywcami obligacji byli klienci detaliczni.

Dodatkowo Copernicus przeprowadził 3 emisje akcji, łączna wartość pozyskanych środków w ofercie prywatnej wyniosła 3 546 980,00 zł.

Obszar Animatora

Dom Maklerski kontynuował działalności w zakresie nabywania i zbywania na rachunek własny instrumentów finansowych w ramach pełnienia funkcji animatora emitenta oraz animatora rynku. Istotność tego obszaru działania wynika z realizowanych zadań, które w ramach pełnienia funkcji animatora emitenta polegają na podtrzymywaniu płynności obrotu papierami wartościowymi poprzez składanie ofert kupna i sprzedaży, co wynika z umów podpisywanych przez Dom Maklerski z emitentami. W ramach pełnienia funkcji animatora rynku działanie Domu Maklerskiego zostało określone w umowie z GPW i polegało na stałym zgłaszaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na GPW S.A. lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW S.A. dla określonej grupy emitentów. Dom Maklerski według stanu na 31 grudnia 2018 r. pełnił funkcję animatora emitenta i rynku dla 36 instrumentów notowanych na GPW, NewConnect i Catalyst.

Rozwój Punktów Usług Maklerskich

Rok 2018 r. był dla Copernicus okresem dynamicznego rozwoju. W roku 2018 Copernicus uruchomił 7 Punktów Obsługi Klienta na terenie Polski i tak: w II kwartale 2018 r. otwarte zostały Punkty Obsługi Klienta odpowiednio w Sopocie, Krakowie oraz Olsztynie, natomiast w III kwartale 2018 r. w Warszawie, Łodzi, Szczecinie oraz Wrocławiu.

7. Sytuacja majątkowa i finansowa Copernicus Securities S.A.

W 2018 roku Zarząd Spółki koncentrował się głównie na bieżących działaniach operacyjnych, polegających na budowaniu sieci sprzedaży oraz pozyskiwaniu nowych klientów (w tym zarówno inwestorów, jak i emitentów), które mają na celu poprawę wyników finansowych Copernicus Securities S.A. w związku z przyjętą strategią biznesową, której jednym z elementów jest rozwój sieci sprzedaży. Poza rozbudową własnej sieci sprzedaży, Copernicus poczynił kroki zmierzające do uzyskania wpisu do rejestru agentów firm inwestycyjnej (AFI) Spółka ma zamiar wykonywać działalność przede wszystkim w zakresie oferowania instrumentów finansowych..

a) Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe osiągnięte przez Copernicus Securities S.A. (na tle analogicznych wielkości za rok 2017)

Wyszczególnienie	jednostka	Dane jednostkowe 2018	Dane jednostkowe 2017
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. PLN)	14 497	9 862
Zysk (strata) na sprzedaży	(tys. PLN)	997	-971
Amortyzacja	(tys. PLN)	290	234
Zysk (strata) operacyjny	(tys. PLN)	1 358	-175
EBITDA	(tys. PLN)	1 648	59
Zysk (strata) netto	(tys. PLN)	991	-199
Aktywa ogółem	(tys. PLN)	59 500	48 613
Kapitał własny	(tys. PLN)	34 807	33 816
Rentowność na sprzedaży	(%)	6,88%	-9,85%
Rentowność na działalności operacyjnej	(%)	9,37%	-1,77%
Rentowność EBITDA	(%)	11,37%	0,60%
Rentowność netto	(%)	6,84%	-2,02%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	(%)	2,85%	-0,59%
Wskaźnik rentowności	(%)	1,67%	-0,41%

aktywów (ROA)

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(%)	41,50%	30,44%
Wskaźnik płynności bieżącej	jednostka	1,26	1,14

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik rentowności – stosunek odpowiednich wielkości, zysku na sprzedaży, zysku operacyjnego, EBITDA oraz zysku netto za dany okres do przychodów za sprzedaży netto
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk (strata) netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk (strata) netto / aktywa ogółem na koniec danego okresu
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / stan aktywów ogółem na koniec okresu
- wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu

b) Struktura aktywów i pasywów Sprawozdania z sytuacji finansowej Copernicus

Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe	54,45%	68,26%
Aktywa obrotowe	45,55%	31,74%
Aktywa razem	100,00%	100,00%
PASYWA		
Kapitał własny	58,50%	69,56%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5,36%	2,52%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	36,14%	27,92%
Pasywa razem	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

c) Osiągnięte wyniki finansowe

Rok 2018 Copernicus zamknął przychodami na poziomie 15 711,7 zł, co stanowi przyrost o ca 4,6 mln zł (47%) w stosunku do wyników osiągniętych w 2017 roku. Wyniki sprzedażowe realizowano dzięki sprawnym działaniom nowej sieci sprzedaży, podnoszeniu efektywności sprzedaży oraz wzrostowi jakości oferowanych usług. Głównym źródłem przychodów w 2018 roku dla Copernicus Securities S.A. było przeprowadzenie łącznie 112 emisji obligacji w PLN o łącznej wartości 188 365,5 tys. złotych, a także 2 emisji obligacji w EUR o wartości 1 240 tys. EUR, 1 emisji w USD o wartości 291 tys. USD oraz 3 emisje akcji o wartości 3,5 mln złotych. W liczbach bezwzględnych przychody z oferowania instrumentów finansowych wzrosły 6 287 tys. złotych, tj. 179% w stosunku do 2017 r. W opinii Zarządu odnotowany trend zostanie utrzymany w kolejnych latach.

Analizując koszty w ujęciu rodzajowym, które w 2018 r. wyniosły 13 500 tys. zł (o 24% wyższe niż w 2017 r.), 33% tej kwoty stanowiły wynagrodzenia, 24% stanowiły koszt prowizji i opłat, a 18% usługi obce. Pozostałe pozycje stanowiły łącznie 26% wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym.

Spółka w roku 2018 uzyskała dodatnią rentowność w wysokości 6,88% na podstawowej działalności gospodarczej, osiągając wynik netto w wysokości 991 tys. zł, jest to wynik o ca 1 190 tys. zł wyższy niż uzyskany w roku 2017. Rentowność wyniku na poziomie operacyjnym wyniosła plus 9,37 % wobec minus 1,77% w 2017 roku, natomiast rentowność wyniku netto za rok 2018 wyniosła plus 6,84%.

Podstawowe wskaźniki rentowności wykazały wartość dodatnią i osiągnęły odpowiednio na koniec 2018 r.: wskaźnik rentowności majątku ogółem (ROA) Spółki poziom 1,67% oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) poziom 2,85%.

8. Ryzyka finansowe wpływające na działalność Emitenta w 2018 r.

Spółka definiuje ryzyko operacyjne jako możliwość powstania straty na skutek niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów lub na skutek zdarzeń zewnętrznych. W ramach ryzyka operacyjnego wyróżnia się:

▪ ryzyko prawne

Przez ryzyko prawne należy rozumieć ryzyko poniesienia strat finansowych, których przyczyną są wady prawne lub niezgodności z powszechnie obowiązującym prawem: umów, wewnętrznych regulacji prawnych, dokumentacji; których konsekwencją jest zasądzenie roszczenia od Domu Maklerskiego. Spór prawny może obejmować proces sądowy, postępowanie arbitrażowe lub obsługę roszczeń.

▪ ryzyko braku zgodności

Jest to ryzyko wynikające z niewłaściwego dostosowania wewnętrznych regulacji do powszechnie obowiązującego prawa, norm i rekomendacji tworzonych przez KNF, standardów etycznych i rynkowych. Konsekwencje braku zgodności mogą mieć charakter finansowy i niefinansowy, jak również mogą prowadzić do ryzyka utraty reputacji Domu Maklerskiego wynikającej z ww. zdarzeń.

W zakresie ograniczenia ryzyka operacyjnego Spółka dysponuje procesami dotyczącymi:

- przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy,
- planów ciągłości działania,
- ubezpieczeń,
- polityki kadrowej,
- polityki bezpieczeństwa,
- zabezpieczenia przechowywania aktywów klientów.

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązania się przez wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę. System zarządza ryzykiem kredytowym w Spółce opiera się:

- monitorowaniu aktywów, w tym stanu należności i środków pieniężnych,
- badaniu wiarygodności kredytowej klientów i kontrahentów,
- ograniczaniu ekspozycji narażonych na ryzyko kredytowe.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe zdefiniowane jest jako możliwość wystąpienia zmian wartości pozycji bilansowych w związku ze zmianami czynników ryzyka rynkowego:

- cen instrumentów kapitałowych
- cen instrumentów dłużnych,
- kursu walut.

W Spółce ryzyko cen instrumentów kapitałowych i dłużnych jest wynikiem utrzymywania pozycji w portfelu handlowym, związanej z nabywaniem instrumentów finansowych przez animatora oraz pojedynczymi inwestycjami na rachunek własny w celu ulokowania nadwyżek finansowych. Spółka przyjmuje zasadę ograniczanie inwestycji własnych przede wszystkim do inwestycji niezbędnych do wykonywania funkcji animatora rynku i emitenta, przy jednoczesnym przestrzeganiu limitów inwestycyjnych. Spółka ogranicza zaangażowanie w transakcje walutowe ponosząc w większości koszty działalności w walucie krajowej.

Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce ma na celu zapewnienie zdolności Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań, oraz utrzymywania stałej nadwyżki środków pieniężnych, na wypadek konieczności pokrycia strat w sytuacji materializacji ryzyk. W tym celu Spółka kontroluje codziennie poziom aktywów do dyspozycji oraz wskaźniki płynności. W celu ograniczenia ryzyka płynności Spółka posiada opracowany awaryjny plan płynności.

Ryzyko koncentracji

Jest to ryzyko wynikające z możliwości niewykonania zobowiązania wobec Spółki przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie, w przypadku których prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników (np. sektor gospodarczy, gospodarka krajowa, położenie geograficzne, typ instrumentu). Proces zarządzania ryzykiem koncentracji opiera się na monitorowaniu i prowadzeniu rejestru powiązanych podmiotów, w

których Spółka posiada zaangażowanie oraz kontroli limitu dużych ekspozycji. W celu ograniczenia ryzyka analizowany jest poziom zaangażowania Spółki wobec podmiotu lub podmiotów powiązanych wynikający z udziału w projektach w zakresie ofert publicznych.

W okresie sprawozdawczym proces zarządzania ryzykiem w Copernicus nastawiony był przede wszystkim na działania prewencyjne polegające na eliminacji i/lub ograniczeniu identyfikowanego ryzyka. Sposób identyfikacji, zarządzania oraz monitorowania i ograniczania ryzyk, na które jest lub może być narażony DM określają odpowiednie regulacje wewnętrzne dotyczące systemu zarządzania ryzykiem obowiązujące w w/w podmiotach. Regulacje te podlegają cyklicznym przeglądom (w tym zewnętrznym), w ramach których analizowana i oceniana jest skuteczność i adekwatność zasad funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem. W procesie oceny systemu zarządzania ryzykiem obowiązującego w roku obrotowym 2018, dokonywanej także przez niezależnego biegłego rewidenta, w Spółce, nie zostały zidentyfikowane zastrzeżenia w zakresie jego funkcjonowania.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Copernicus nie jest stroną w postępowaniu sądowym, arbitrażowym ani administracyjnym, dla którego wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych. Zobowiązania warunkowe zostały opisane w Nocie 2.27 Sprawozdania Finansowego Copernicus.

10. Informacje o transakcjach zawartych przez Copernicus lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonywała transakcji z jednostkami powiązаныmi.

W powyższym okresie Spółka nie zawarła transakcji z jednostkami powiązаныmi o charakterze nietypowym dla prowadzonej działalności. Warunki ustalone w ramach transakcji dokonywanych z podmiotami powiązаныmi nie odbiegały od warunków rynkowych stosowanych w tego typu transakcjach.

Charakter i warunki transakcji dokonywanych z jednostkami powiązаныmi wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółki Grupy kapitałowej Copernicus Securities S.A. Zestawienie transakcji z podmiotami zależnymi zostało ujawnione w Nocie 6.3 Sprawozdania Finansowego Copernicus za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2018.

12. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Copernicus podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie występują ryzyka związane z brakiem płynności. Środki finansowe pozostające w dyspozycji Copernicus Securities S.A. w pełni pokrywają potrzeby związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną.

W chwili obecnej wolne środki pieniężne są inwestowane w nowe przedsięwzięcia celem dalszego rozwoju.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Planowane na 2019 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną dynamiczną strategią rozwoju, nakierowaną na rozwój sieci dystrybucji oraz rozszerzenie oferowanych usług wysokiej jakości. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2018 nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Copernicus.

15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta

Copernicus nie prowadził działalności w zakresie badań i rozwoju.

16. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Copernicus nie zawarł z Członkami Zarządu umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

17. Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

Nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

19. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane umowy tego typu.

20. Szczególne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 27 lutego oraz 29 marca 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego, na wnioski skierowane przez Copernicus, podjęła decyzje o wpisaniu odpowiednio spółek **BF DMIBROK sp. z o.o.** oraz **Copernicus Investments sp. z o.o. (spółkę z Grupy Copernicus)** do rejestru firm inwestycyjnych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Uzyskanie wpisów przez w/w podmioty do rejestru agentów firm inwestycyjnych jest realizacją rozpoczętych w 2018 roku przez Copernicus długoterminowych działań strategicznych, mających na celu budowę efektywnej sieci sprzedaży Domu Maklerskiego, jak i wzmocnienia całej Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A.

21. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Copernicus posiada 7 Punktów na terenie Polski: w Sopocie, w Krakowie, w Olsztynie, w Warszawie, w Łodzi, w Szczecinie oraz we Wrocławiu. Wszystkie punkty zostały uruchomione w 2018 r.

22. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2018 r.

Dnia 22 lipca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego opublikowała Zasady Ładu Korporacyjnego (dalej: Zasady). Dokument ten jest zbiorem zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych, w tym relacje z udziałowcami i klientami, ich organizację, funkcjonowanie nadzoru wewnętrznego oraz kluczowych systemów i funkcji wewnętrznych, a także organów statutowych i zasad ich współdziałania.

Uchwałą Zarządu Copernicus z dnia 21 grudnia 2014 roku, Dom Maklerski zobowiązał się do stosowania Zasad, jednakże uchylił się od stosowania niektórych postanowień, co zostało uzasadnione zasadą proporcjonalności i adekwatności wynikającej ze skali, charakteru oraz specyfiki działalności Domu Maklerskiego. Załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania stanowi listę uchyleń od stosowania Zasad.

Rada Nadzorcza Copernicus Securities S.A. wydała pozytywną ocenę w zakresie stosowania Zasad przyjętych przez Zarząd uchwałą z dnia 21 grudnia 2014 roku. Niniejsza ocena została sporządzona zgodnie z §27 Zasad oraz przedstawiona Członkom Zarządu. Wyniki przeprowadzonej oceny zostaną przedłożone Akcjonariuszom na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. Po zapoznaniu się z treścią opinii przez Akcjonariuszy zostanie ona udostępniona na stronie internetowej Domu Maklerskiego.

22.1. Organizacja i struktura organizacyjna.

Organizacja i struktura organizacyjna Domu Maklerskiego jest adekwatna do skali i charakteru prowadzonej działalności oraz podejmowanego ryzyka. Zarząd regularnie zatwierdza zmiany w strukturze organizacyjnej. Schemat struktury organizacyjnej publikowany jest na stronie internetowej Domu Maklerskiego. Zadania oraz zakres obowiązków i odpowiedzialności są wyraźnie przypisane jednostkom organizacyjnym. Pracownicy Domu Maklerskiego posiadają odpowiedni poziom wiedzy oraz informacji niezbędnych do wykonywania przez nich obowiązków służbowych.

22.2. Relacja z akcjonariuszami.

Dom Maklerski działa w interesie wszystkich akcjonariuszy, z poszanowaniem interesu jego klientów. Akcjonariusze posiadają bieżący dostęp do informacji, także z uwagi na fakt, iż zasiadają oni w organie nadzorującym Domu Maklerskiego i z uwagi na to na bieżąco pozyskują odpowiednią wiedzę na posiedzeniach Rady Nadzorczej. Akcjonariusze posiadają równe prawa i obowiązki niezależnie od wniesionego kapitału.

22.3. Organy Domu Maklerskiego.

Zarząd ma charakter kolegialny. W 2018 roku skład organu zarządzającego kształtował się w następujący sposób:

- Joanna Sikorska – Prezes Zarządu;
- Arkadiusz Huzarek – Członek Zarządu;
- Tomasz Piekus – Członek Zarządu do dnia 30 września 2018 roku;
- Agnieszka Mydlarz – Członek Zarządu od dnia 18 października 2018 roku.

Wszyscy Członkowie Zarządu posiadają odpowiednie kompetencje do prowadzenia spraw instytucji nadzorowanej wynikające z wiedzy i doświadczenia zawodowego oraz dają rękojmię należytego wykonywania powierzonych im obowiązków. Indywidualne kompetencje poszczególnych Członków Zarządu umożliwiają zapewnienie odpowiedniego poziomu kolegialnego zarządzania Spółką. W składzie organu wyodrębniona jest funkcja Prezesa Zarządu kierującego pracami organu.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W 2018 roku funkcję Członka Rady Nadzorczej pełniły następujące osoby:

- Marek Plota – Członek Rady Nadzorczej;
- Agata Machnik – Członek Rady Nadzorczej do dnia 4 czerwca 2018 roku;
- Grzegorz Skowroński – Członek Rady Nadzorczej do dnia 30 listopada 2018 roku;

- Tomasz Gajdziński – Członek Rady Nadzorczej do dnia 8 października 2018 roku;
- Marek Witkowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Magdalena Bartoś – Członek Rady Nadzorczej od dnia 8 października 2018 roku;
- Piotr Rybicki – Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 roku;
- Marcin Billewicz – Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 roku.

Doświadczenie zawodowe, wiedza i kwalifikacje posiadane przez Członków Rady Nadzorczej zapewniają rzetelne i należyte sprawowanie przez nich nadzoru nad wszystkimi obszarami działalności Spółki. Działalność Rady Nadzorczej wspomaga Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń, Komitet ds. Ryzyka oraz Komitet ds. Nominacji.

22.4. Polityka wynagradzania.

Dom Maklerski prowadzi przejrzystą politykę wynagradzania członków organu nadzorującego i organu zarządzającego, a także osób pełniących kluczowe funkcje. Przy ustalaniu polityki wynagradzania bierze się pod uwagę sytuację finansową Domu Maklerskiego.

22.5. Polityka informacyjna. Działalność promocyjna i relacje z klientami.

Działalność promocyjna prowadzona jest przez Dom Maklerski z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa, zasad uczciwego obrotu oraz dobrych obyczajów. Nie stwierdzono przypadków, w których przekaz reklamy zostałby uznany za nierzetelny bądź wprowadzający w błąd.

22.6. Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne.

Dom Maklerski posiada adekwatny, efektywny i skuteczny system kontroli wewnętrznej mający na celu zapewnienie: prawidłowości procedur administracyjnych i księgowych, a także sprawozdawczości finansowej oraz rzetelnego raportowania wewnętrznego i zewnętrznego oraz zgodności działania z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi. Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne prowadzone są rzetelnie, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi. W ramach procesu kontroli wewnętrznej funkcjonuje jednostka właściwa ds. audytu wewnętrznego oraz jednostka właściwa ds. compliance.

Załącznik nr 1.

1. Postanowienie § 3 Zasad w zakresie uwzględniania indywidualnych zaleceń wydanych przez organy nadzoru.

Uchylenie się od postanowienia §3 Zasad w zakresie uwzględniania indywidualnych zaleceń wydanych przez organy nadzoru wynika z faktu, iż przepisy powszechnie obowiązującego prawa uniemożliwiają stosowanie się do przedmiotowej zasady. W myśl obecnych przepisów organy nadzoru nie są bowiem uprawnione do ustalania wiążącej wykładni przepisów powszechnie obowiązującego prawa, a zalecenia wydane przez nie podczas kontroli mogłyby stanowić wiążącą interpretację przepisów prawa dla instytucji nadzorowanej.

2. Postanowienie § 8 ust. 4 Zasad nakładające na instytucję nadzorowaną obowiązek ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

Uchylenie się od postanowienia § 8 ust. 4 Zasad wynika z faktu, iż dla Copernicus Securities S.A. byłoby to nadmiernie uciążliwe, gdyż skutkowałoby koniecznością nabycia i utrzymania infrastruktury technicznej umożliwiających elektroniczny udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, podczas gdy praktyka lat ubiegłych wskazuje, że na ogół w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Copernicus Securities S.A. bierze udział zazwyczaj kilku głównych akcjonariuszy, często reprezentowanych przez pełnomocników. Do wyjątków należą sytuacje, gdy w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy biorą udział akcjonariusze mniejszościowi, posiadający swe miejsce zamieszkania lub siedzibę w innej miejscowości niż siedziba Copernicus Securities S.A. Należy również zauważyć, iż w wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego dokumencie „Pytania i odpowiedzi do Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” w odniesieniu do postanowienia § 8 ust. 4 Zasad stwierdzono, iż „Przede wszystkim oczekuje się, że spółki publiczne mające rozproszony akcjonariat wprowadzą tą zasadę”. Odnosząc się do takich oczekiwań Komisji

Nadzoru Finansowego należy zauważyć, że pojęcie „rozproszony akcjonariat” jest nieprecyzyjne i w opinii Copernicus Securities S.A. jej akcjonariat nie sposób uznać za rozproszony na tyle, aby stosowanie przedmiotowej zasady było zasadne.

3. Postanowienie § 9 ust. 6 Zasad wprowadzające postulat niezwłocznego rozwiązywania powstających konfliktów między udziałowcami.

Uchylenie się od postanowienia § 9 ust. 6 Zasad jest spowodowane brakiem przepisów prawa, które dawałyby skuteczne instrumenty powodujące, że Copernicus Securities S.A. mógłby stosować wyżej wymienioną zasadę. Wskazać również należy na uciążliwość stosowania przedmiotowej zasady z uwagi na fakt, iż Copernicus Securities S.A. jako spółka notowana na rynku NewConnect ma wielu akcjonariuszy i posiada zasadniczo zmienny akcjonariat, przez co może nie być m.in. w stanie rozpoznać wszelkich faktycznie występujących konfliktów.

4. Postanowienie § 10 ust. 4 Zasad zakazujące udziałowcom wykorzystywania swojej pozycji do podejmowania decyzji prowadzących do przeniesienia aktywów z instytucji nadzorowanej do innych podmiotów, a także do nabycia lub zbycia albo zawierania innych transakcji powodujących rozporządzenie przez instytucję nadzorowaną jej majątkiem na warunkach innych niż rynkowe, czy też z narażeniem bezpieczeństwa lub interesu instytucji nadzorowanej.

Jako przyczynę uchylenia się od postanowienia § 10 ust. 4 Zasad wskazuje się brak posiadania przez Copernicus Securities S.A. instrumentów prawnych, które umożliwiłyby stosowanie tej zasady. Brak jest również podstawy prawnej zakazującej akcjonariuszom dokonywania powyżej opisanych czynności.

5. Postanowienie § 12 ust. 1 Zasad nakładające na udziałowców obowiązek dokapitalizowania instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także, gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.

Przepisy prawa, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeksu Spółek Handlowych (dalej: Ksh), nie wymieniają, wśród obowiązków akcjonariuszy, takiego właśnie obowiązku. Należy zauważyć, iż obowiązki akcjonariuszy mogą być nałożone jedynie przez ustawę, bądź stosownie do art. 301 §4 Ksh oraz statutu spółki akcyjnej. Zmiany statutu natomiast wymaga kwalifikowanej większości $\frac{3}{4}$ głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 415 §1 Ksh) i zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy zmiana statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy (art. 415 §4 Ksh). Bez takiej zgody, na którą Copernicus Securities S.A. nie ma żadnego wpływu, nie będzie możliwe faktyczne stosowanie przedmiotowej zasady.

6. Postanowienie § 12 ust. 2 Zasad nakładające na udziałowców obowiązek dostarczenia instytucji nadzorowanej wsparcia finansowego w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania płynności instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także, gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.

Powody uchylenia się od stosowania przedmiotowego postanowienia są tożsame z powodami uchylenia się od stosowania postanowienia §12 ust. 1 Zasad.

7. Postanowienie §46 ust. 3 Zasad nakładające na instytucję nadzorowaną obowiązek przypisania pracownikom instytucji nadzorowanej odpowiednich zadań związanych z realizacją celów systemu kontroli wewnętrznej.

Przypisanie pracownikom w zakresie ich obowiązków służbowych odpowiednich zadań związanych z realizacją celów systemu kontroli wewnętrznej, Copernicus Securities S.A. uważa za nadmiernie uciążliwe, gdyż ze względu na wielkość organizacji określenie dla każdego zatrudnionego w Copernicus Securities S.A. pracownika (a istnieje możliwość zaistnienia takiej konieczności) takich zadań może w praktyce pozostawać w sprzeczności z celem wprowadzenia przedmiotowej zasady. Mając powyższe na względzie, Copernicus Securities S.A. postanawia uchylić się od § 46 ust. 3 Zasad.

23. Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2018

Zarząd Spółki Copernicus Securities S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2018 rok i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Copernicus Securities S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

24. Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki Copernicus Securities S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok 2017, tj. tj. **4AUDYT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Poznaniu (dalej: „4AUDYT”), przy ul. Kochanowskiego 24 lok. 1, 60-846 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304558, REGON 300821905, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3363, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten, a także biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania, spełnił warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 18 kwietnia 2019 r.

Zarząd Copernicus Securities S.A.:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
17 kwietnia 2019 r.	Joanna Sikorska	Prezes Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
17 kwietnia 2019 r.	Piotr Jakubowski	Członek Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
17 kwietnia 2019 r.	Jolanta Krzyżanowska	Członek Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
17 kwietnia 2019 r.	Agnieszka Mydlarz	Członek Zarządu	