

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
COPERNICUS SECURITIES S.A.**

ZA OKRES 01.01.2019 - 31.12.2019

1. Informacje podstawowe

Copernicus Securities S.A. (dalej: „Copernicus” lub „Emitent” lub „Spółka dominująca” lub „Spółka” lub „Dom Maklerski”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa”) i począwszy od 2008 roku sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. i rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz zdarzenia po dacie bilansowej istotne dla działalności Grupy Kapitałowej.

Przedmiotem niniejszego sprawozdania jest omówienie zdarzeń w historii Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczenia w jakim Grupa funkcjonowała, omówienie dokonań i niepowodzeń jakie były wynikiem jej działalności w roku 2019 r.

a) Opis Spółki dominującej:

Copernicus Securities S.A. została zawiązana w formie aktu notarialnego w dniu 12 grudnia 2005 r. w celu świadczenia usług w zakresie działalności maklerskiej.

Od marca 2010 roku Spółka notowana jest w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT i od tego momentu podlega obowiązkowi informacyjnym, dzięki którym Inwestorzy mają stały dostęp do istotnych informacji o Spółce udostępnianych za pośrednictwem systemu ESPI oraz strony internetowej <https://copernicus.pl/>

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 087 206,00 i składa się z 1 087 206 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składają się: 832 151 akcji serii A, 125 555 akcji serii C, 129 500 akcji serii C1.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółkę dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Nazwa:	Copernicus Securities S.A.
Siedziba:	Polska, woj. mazowieckie, powiat m.st. Warszawa, miejscowość Warszawa
Adres:	Aleja Jana Pawła II 22
Telefon:	+48 22 44 00 100
Strona internetowa:	https://copernicus.pl/

W okresie 01.01.2019 r. do dnia 31.12.2019 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Copernicus Securities S.A. wchodziły następujące osoby:

Zarząd

- Joanna Sikorska – Prezes Zarządu do dnia 23 lipca 2019 roku;
- Piotr Jakubowski – Członek Zarządu od dnia 22 stycznia 2019 r. Dnia 23 lipca 2019 r. powołany na funkcję p.o. Prezesa Zarządu. W dniu 31 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza dokonała zmiany funkcji dotychczas pełnionej przez Pana Piotra Jakubowskiego powołując go na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki
- Arkadiusz Huzarek – Członek Zarządu do dnia 22 stycznia 2019 r.;
- Jolanta Krzyżanowska – Członek Zarządu od dnia 22 stycznia 2019 r. do dnia 23 lipca 2019 r.;
- Agnieszka Mydlarz – Członek Zarządu od dnia 18 października 2018 r. do dnia 24 kwietnia 2020 r.;
- Grzegorz Droszcz – Członek Zarządu od dnia 23 lipca 2019 r.;

- Marek Witkowski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia 23 lipca 2019 r. Od dnia 28 września 2019 r. Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza:

- Piotr Rybicki – Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 r.; od 27 września 2019 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Marcin Billewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 roku;
- Magdalena Bartoś – Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 8 października 2018 roku;
- Marek Plota – Członek Rady Nadzorczej;
- Marek Witkowski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany od dnia 23 lipca 2019 r. do wykonywania czynności Członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące; W dniu 27 września 2019 r. Pan Marek Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Jacek Woźniak – Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 sierpnia 2019 roku.

b) Opis jednostek zależnych Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. wchodziły:

- **Copernicus Securities S.A.** z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem polskim, posiadająca zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej.
- **Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (dalej także Towarzystwo lub CCTFI S.A.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Na dzień 31.12.2019 roku Copernicus Securities S.A. jest właścicielem łącznie 38 729 sztuk akcji imiennych Towarzystwa w tym 22 207 sztuk akcji imiennych serii A, 9 064 sztuk akcji imiennych serii B, 485 akcji imiennych serii C oraz 6 973 sztuk akcji imiennych serii E Towarzystwa, co stanowi 83,86% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i 83,86% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. MCF Accounting Services sp. z o.o. jest właścicielem 3 454 sztuk akcji imiennych serii D Towarzystwa, co stanowi 7,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i 7,48% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.
- **MCF Accounting Services sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka świadczy usługi w zakresie księgowości głównie dla podmiotów Grupy. Spółka powstała w 2007 r., została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Securities S.A. posiada 100 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników i 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- **Copernicus Services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. podmiot świadczy usługi z zakresu zarządzania nieruchomościami oraz Contact Center Spółka powstała w 2001 roku, została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Securities S.A. posiada 100 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników i 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- **CBT S.A.** z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka powstała w 2013 roku, została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Spółka świadczy usługi z zakresu Administratora Zabezpieczeń Copernicus Securities S.A. posiada 100 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- **CC46 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji** (dalej też jako „CC46 FIZ w likwidacji”) z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Copernicus Securities S.A. jest poprzez CCTFI S.A. pośrednim właścicielem CC46 FIZ w likwidacji z siedzibą w Warszawie.

CCTFI S.A. posiada 39 999 certyfikatów inwestycyjnych CC46 FIZ a Copernicus Services Sp. z o.o. SKA posiada 1 certyfikat inwestycyjny CC46 FIZ, co daje łącznie 100% wszystkich wyemitowanych certyfikatów

- **Copernicus Services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA**, z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka powstała w 2010 roku, została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Securities S.A. jest poprzez fundusz CC46 FIZ w likwidacji pośrednim właścicielem spółki Copernicus Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna (CS Sp. zoo SKA). CC46 FIZ w likwidacji posiada 500 udziałów Copernicus Services Sp. z o.o. SKA, co stanowi 100% w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu CS Sp. z o.o. SKA. Komplementariuszem CS Sp. z o.o. SKA jest Copernicus Services Sp. zoo. CC46 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji posiada 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników i 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka świadczy usługi z zakresu Administratora Zabezpieczeń.
- **WONTOM Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka powstała w 2013 r., została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Securities S.A. jest poprzez fundusz CC46 FIZ w likwidacji pośrednim właścicielem Wontom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Wontom Sp. z o.o.), CC46 FIZ w likwidacji posiada 60 udziałów, a MCF AS Sp. z o.o. posiada 40 udziałów spółki Wontom Sp. z o.o., co stanowi łącznie 100% w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników Wontom Sp. z o.o. Spółka aktualnie nie prowadzi działalności operacyjnej;
- **Investors Business Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** (poprzednia nazwa spółki Bargław 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 126/134, 00-008 Warszawa. Spółka powstała w 2016 r., została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Securities S.A. jest poprzez MCF Accounting Services Sp. z o.o. pośrednim właścicielem Investor Business Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (IBP), MCF AS Sp. zoo posiada 50 udziałów spółki IBP Sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników IBP Sp. z o.o. Podmiot wyspecjalizowany w zakresie sporządzania wycen aktywów przedsiębiorstw oraz funduszy.
- **Copernicus Investments Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. Spółka powstała w 2015 r., została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. W 2019 roku podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Copernicus Investments sp. z o.o. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez Copernicus Securities S.A. W wyniku powyższego, Copernicus Securities S.A. posiada 2 000 udziałów spółki Copernicus Investments Sp. z o.o., co stanowi 95,24% udziałów w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników Copernicus Investments Sp. z o.o., natomiast Copernicus Services Sp. z o.o. posiada 100 udziałów spółki Copernicus Investments Sp. z o.o., co stanowi 4,76% w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników Copernicus Investments Sp. z o.o.
- **Tiger Moth Investments Sp. z o.o.** - z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Rymarska 2 lok. 2, 53-206 Wrocław. Podmiot aktualnie nie prowadzi działalności operacyjnej. Spółka powstała w 2012 roku, została utworzona i działa zgodnie z prawem polskim. Copernicus Services Sp. z o.o. posiada 100 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników i 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.

Informacja o wyłączeniu Spółek Tiger Moth Investments Sp. z o.o. ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się w punkcie 1.3 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku liczba osób **zatrudnionych w Spółce dominującej** w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła **27,95**, a w całej **Grupie Kapitałowej** w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła **85,3**.

Spółka dominująca, jak i cała Grupa Kapitałowa Copernicus Securities S.A. nie korzystała w 2019 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).

2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w 2019 roku lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

a) Opis ważniejszych zdarzeń Spółki Dominującej

- W 2019 r. i na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował przesłanki wystąpienia trwałej utraty wartości aktywów jednostki zależnej Copernicus Capital TFI S.A. oraz wartości firmy związanej z tą jednostką.

Przesłanki te były w szczególności związane z nałożeniem przez Komisję Nadzoru Finansowego na CCTFI S.A. kary pieniężnej decyzją z dnia 19 listopada 2019 r., co do łącznej wysokości kary w kwocie 3.900 tys. zł utrzymaną decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z 18 lutego 2020 r., jak również ustaleniem nowego wymogu kapitałowego dla CCTFI S.A. zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 95 ze zm., dalej także „ustawa o funduszach”) wg stanu na 1 stycznia 2020 r.

W efekcie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka zależna Copernicus Capital TFI S.A. nie utrzymuje wymaganego postanowieniami art. 50 ustawy o funduszach poziomu kapitałów własnych. Tym samym, w związku z faktem, że Komisja Nadzoru Finansowego może zgodnie z art. 50 ust. 6 ustawy o funduszach cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, istnieje istotne ryzyko co do kontynuacji działalności przez tę spółkę.

Copernicus Securities S.A. wskazuje, że Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. dokonał szczegółowej analizy możliwości kontynuowania działalności przez tę spółkę przez okres nie krótszy niż do końca 2020 r. Na bazie przeprowadzonej weryfikacji Zarząd CCTFI S.A. stwierdził, że mimo wymienionych powyżej okoliczności założenie kontynuacji działalności przez tę spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonym istotnie zakresie bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości jest zasadne.

Biorąc pod uwagę wymienione powyżej przesłanki, wskazujące na ryzyko wystąpienia trwałej utraty aktywów jednostki zależnej Copernicus Capital TFI S.A. oraz wartości firmy związanej z tą jednostką, jak również uwzględniając przywołane powyżej założenia dot. działań naprawczych podejmowanych przez jednostkę zależną, Zarząd Copernicus Securities S.A. przeprowadził test na utratę wartości. Polegał on na przeprowadzeniu wyceny spółki CCTFI S.A. w celu określenia wartości godziwej jej akcji.

Wycenę przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2019 r. w oparciu o metodę zdyskontowanych przyszłych przychodów pieniężnych z wagą 50% oraz metodę skorygowanych aktywów netto z wagą 50%. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych została przeprowadzona w oparciu o 5-letni okres prognozy. Wartość wyceny spółki CCTFI S.A. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wyniosła 18 248 tys. zł, natomiast wartość wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wyniosła 7 716 tys. zł. Biorąc pod uwagę powyższe wartość godziwa kapitału własnego CCTFI S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. została oszacowana na poziomie 12 982 tys. zł.

Przeprowadzona procedura testu na utratę wartości CCTFI S.A. spowodowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym konieczność objęcia odpisem aktualizującym wartość firmy w kwocie 4.682 tys. zł.

Pozostałe istotne informacje zostały opisane w pkt 2 lit b) niniejszego sprawozdania.

- Spółka w roku 2019 utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 2 400 tys. zł na należność z tytułu umowy sprzedaży akcji Copernicus Capital TFI S.A. (dot. Umowy sprzedaży akcji z 20.12.2017 roku pomiędzy Copernicus Securities S.A., a Polish Equity Partners S.A.R.L.)
- W okresie od 23 kwietnia 2019 do 31 grudnia 2019 roku w Copernicus Securities S.A. prowadzona była przez Komisję Nadzoru Finansowego kontrola w zakresie działalności wykonywanej przez Dom Maklerski w obszarze oferowania instrumentów finansowych, w tym mająca na celu weryfikację zgodności działalności Copernicus Securities S.A. z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zlecniodawców, a w szczególności z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 89 z późn. zm.). Kontrola obejmowała zakresem inspekcji i weryfikacji okres prowadzenia działalności maklerskiej od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 23 kwietnia 2019 roku. Czynności kontrolne prowadzone były zarówno w siedzibie Copernicus Securities S.A., jak i w terenowych jednostkach organizacyjnych Domu Maklerskiego (Punkty Obsługi Klienta) w poszczególnych miastach Polski. W trakcie kontroli wyjaśnienia, oświadczenia i informacje udzielane były przez poszczególnych pracowników Domu Maklerskiego, w tym m.in. przez Członków Zarządu Copernicus Securities S.A., Inspektora Nadzoru, Audytora Wewnętrzny, jak również Menadżera ds. Ryzyka czy też zatrudnionych Maklerów Papierów Wartościowych oraz Dyrektorów Oddziałów.

Na podstawie zebranych przez kontrolerów informacji i danych, w dniu 31 stycznia 2020 r. Copernicus Securities S.A. otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego protokół pokontrolny przedstawiający występujące naruszenia, jakie w ocenie nadzorczy wystąpiły w okresie objętym badaniem, a które dotyczyły m.in. kwestii kategoryzowania klientów w świetle MiFID, weryfikacji wiedzy i doświadczenia klientów, wybranych zapisów treści stosowanych przez Dom Maklerski we wzorcach umów, struktury organizacyjnej Copernicus Securities S.A., występującej w badanym okresie, czy też realizowanych kontroli wewnętrznych, jak i kwestii niektórych praktyk sprzedażowych, występujących w szczególności w pierwszym półroczu 2018 roku. Korzystając z przysługującego Copernicus Securities S.A. prawa, Dom Maklerski skierował w dniu 14 lutego 2020 r. do Komisji Nadzoru Finansowego zastrzeżenia do protokołu pokontrolnego, przedstawiając swoje stanowiska i dalsze wyjaśnienia co do poszczególnych naruszeń zawartych w protokole pokontrolnym. Na podstawie w/w dokumentów, w dniu 23 marca 2020 r. Dom Maklerski otrzymał z Komisji Nadzoru Finansowego pismo, zawierające ustosunkowanie się do stanowisk i wyjaśnień Copernicus Securities S.A., a także 65 zaleceń pokontrolnych, które z uwagi na poruszanie w wielu zaleceniach kwestii dotyczących tych samych zjawisk, faktycznie stanowią zbiór około 35 działań dostosowawczych. Dom Maklerski realizuje obecnie wszystkie działania dostosowawcze oraz na bieżąco informuje Komisję Nadzoru Finansowego o postępach ich wdrożenia.

W ocenie Copernicus Securities S.A. nie zakłada się wystąpienia sytuacji nałożenia na Dom Maklerski przez Komisję Nadzoru Finansowego sankcji i kar administracyjnych, przy czym zupełne odrzucenie tezy o podjęciu przez KNF dalszych działań nadzorczych byłoby niepoprawne, obserwując m.in. ostatnie praktyki KNF w zakresie sankcjonowania innych uczestników rynków finansowych w Polsce.

Na dzień bilansowy w Komisji Nadzoru Finansowego procedowane były dwa wnioski złożone przez Copernicus Securities S.A., dotyczące odpowiednio wyrażenia zgody na powołanie Prezesa Zarządu Domu Maklerskiego, a także członka Zarządu Domu Maklerskiego, który będzie odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem. Do momentu zatwierdzenia przez KNF członka Zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, nadzór nad tym systemem sprawowany jest kolegialnie przez cały Zarząd Domu Maklerskiego. Z uwagi na wycofanie przez Copernicus Securities S.A. odpowiednio w lutym i marcu 2020 r. procedowanych dotychczas wniosków, a także w związku z postanowieniami art. 102a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 89 z późn. zm.), Rada Nadzorcza Copernicus Securities S.A. planuje ponownie przeprowadzić proces konkursowy na stanowisko Prezesa Zarządu Domu Maklerskiego,

a także członka Zarządu Domu Maklerskiego, który będzie odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem. Z uwagi na wystąpienie zjawisk o charakterze nadzwyczajnym, tj. występowanie pandemii koronawirusa oraz choroby COVID-19, powyższe działania podjęte zostaną przez Radę Nadzorczą niezwłocznie po ustaniu związanego z tym zagrożenia, jednocześnie w sytuacji zapewnienia bezpiecznego przebiegu procesu konkursowego dla zdrowia i życia osób w nim uczestniczących.

- W 2019 roku nie wystąpiły przypadki niedotrzymania wymogów kapitałowych wyznaczanych przez współczynniki kapitałowe określone w Rozporządzeniu CRR.

W 2019 roku wystąpiły przekroczenia poziomu limitu dużych ekspozycji wobec instytucji przechowujących środki pieniężne własne Copernicus Securities S.A. oraz środki pieniężne klientów Domu Maklerskiego, gromadzone w związku ze świadczeniem na ich rzecz usług maklerskich. W celu dokonania dywersyfikacji w/w zaangażowania Copernicus Securities S.A. podjął stosowne działania dostosowujące. Na koniec września 2019 roku zidentyfikowano także incydentalne i krótkotrwałe przekroczenie poziomu limitu dużych ekspozycji wobec przedsiębiorstw klasyfikowanych do Grupy Kapitałowej Copernicus. Z dniem 1 października 2019 roku wskazane naruszenie zostało wyeliminowane.

b) Opis ważniejszych zdarzeń Copernicus Capital TFI S.A.

W nawiązaniu do przedstawionych w punkcie 2a) powyżej zdarzeń, tj. nałożenia kary przez KNF na Towarzystwo i wynikającą z tego niepewność w zakresie kontynuacji działalności przez ten podmiot, Zarząd Copernicus Securities S.A. wskazuje, że Zarząd Towarzystwa podejmuje szereg działań, aby ograniczyć wskazane powyżej ryzyko.

W szczególności Towarzystwo podejmuje starania o uzyskanie dokapitalizowania pozwalającego na spełnianie wymogów kapitałowych wynikających z przepisów prawa, jednakże na dzień sporządzenia sprawozdania działania te nie zostały sfinalizowane. Działania te obejmują szereg elementów, takich jak prowadzenie rozmów z potencjalnymi inwestorami zewnętrznymi, działania w zakresie restrukturyzacji organizacyjnej i kadrowej Towarzystwa, jak również opracowanie analiz i planów rozwoju spółki w obszarach, które w ocenie Zarządu tej jednostki zależnej stanowią w przyszłości obiecujące pod względem dochodów sfery aktywności Towarzystwa, w oparciu o dostępne informacje co do trendów rynkowych i oczekiwane zachowania inwestorów. Zarząd Towarzystwa dostrzega istotne wartości w posiadanych kompetencjach i relacjach biznesowych, jednakże dla ich realizacji niezbędne jest pozyskanie finansowania zewnętrznego. Pozyskanie takiego finansowania pozwoliłoby nie tylko na kontynuowanie działalności Towarzystwa, ale i jej rozwój, czemu towarzyszyć powinna stabilizacja strumieni finansowych. Z uwagi na panującą pandemię COVID-19 procesy te uległy utrudnieniu i spowolnieniu, ze względu na brak możliwości bezpośrednich rozmów, wysoki stopień niepewności na rynku oraz konieczności wykonania analizy obecnej sytuacji przez potencjalnych inwestorów.

Dodatkowo jednym z obszarów, na którym Towarzystwo od dłuższego czasu koncentruje swoje działania, jest zniwelowanie przekroczeń limitów inwestycyjnych w zarządzanych przez tę spółkę funduszach inwestycyjnych. Proces dywersyfikacji przebiega zgodnie z ustaleniami z UKNF i w ocenie Towarzystwa powinien zapewnić zgodność działania z prawem TFI i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI.

Zarząd Copernicus Securities S.A. wskazuje ponadto, że Towarzystwo na bieżąco informuje KNF o prowadzonych działaniach naprawczych i wyraża pełną gotowość do współpracy z organem nadzoru.

3. Przewidywany Rozwój Grupy Kapitałowej

a) Przewidywany rozwój Spółki Dominującej

Głównym celem na rok 2020 jest zwiększenie przychodów z działalności maklerskiej związanej z pośrednictwem przy przeprowadzaniu emisji obligacji korporacyjnych w tym również emitowanych w drodze oferty publicznej, a także transakcjach na pozostałych rodzajach instrumentów finansowych oraz dalsze wzmocnienie pozycji konkurencyjnej działalności maklerskiej poprzez kolejne rozszerzenie portfela świadczonych usług. Spółka zrealizuje konieczne działania w zakresie świadczenia usługi w prowadzeniu rejestru akcjonariuszy w związku z wejściem w życie od dnia 1 stycznia 2020 roku nowych przepisów prawa dla spółek akcyjnych oraz spółek komandytowo-akcyjnych, ponadto Spółka będzie podejmować działania, które będą intensyfikować sprzedaż usługi agenta emisji.

Dodatkowo Copernicus Securities S.A. podjął decyzję (komunikat bieżący RB nr 25/2019 z dnia 4 grudnia 2019 roku) o przeglądzie potencjalnych opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Spółki Copernicus Securities S.A. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki zamierza dokonać oceny uwarunkowań rynkowych i potencjalnych możliwości produktowo-usługowych oraz inwestycyjnych w zakresie działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową. Na obecnym etapie Zarząd Spółki rozważa różne opcje strategiczne, w szczególności dotyczące:

1. stopnia zaangażowania Grupy Kapitałowej w działalność z obszaru asset management, w tym:
 - a) możliwości dokapitalizowania spółki zależnej Copernicus Capital TFI S.A. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej, przez Spółkę lub przez podmioty spoza Grupy Kapitałowej;
 - b) możliwość sprzedaży przez Spółkę części posiadanych akcji Copernicus Capital TFI S.A. z ewentualną możliwością ich sprzedaży w wysokości stanowiącej pakiet kontrolny akcji Copernicus Capital TFI S.A.;
 - c) możliwość sprzedaży przez Spółkę wszystkich posiadanych przez Copernicus Securities S.A. akcji Copernicus Capital TFI S.A.;
2. rozwoju produktów i usług oferowanych przez poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej;
3. możliwości potencjalnego zaangażowania kapitałowego Grupy Kapitałowej w przedsięwzięcia inwestycyjne realizowane za pośrednictwem lub przy udziale poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowych celów biznesowych Grupy Kapitałowej

b) Przewidywany rozwój Copernicus Capital TFI S.A.

Rok 2020 będzie dla Copernicus Capital TFI S.A. okresem kontynuacji działań podjętych w poprzednich latach obrotowych (z uwzględnieniem konsekwencji zdarzeń nadzorczych, w szczególności związanych z nałożeniem kary pieniężnej w łącznej wysokości 3.900 tys. zł, jak i innych zdarzeń regulacyjnych czy rynkowych). Towarzystwo, z uwagi na posiadane unikalne kompetencje oraz zespół specjalistów zamierza nadal specjalizować się w tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w tym w szczególności funduszami sekurytyzacyjnymi. Jednocześnie celem Towarzystwa jest promowanie nowej oferty produktowej na rynku funduszy inwestycyjnych otwartych.

Rok 2020 powinien przynieść istotny wzrost wartości aktywów zgromadzonych w funduszu Copernicus FIO. Fundusz ten w roku 2018 został poddany gruntownej przebudowie, polegającej na zmianie polityk inwestycyjnych istniejących subfunduszy oraz budowie, w oparciu o zmodyfikowane subfundusze, całościowych portfeli inwestycyjnych, składających się w określonych proporcjach z jednostek uczestnictwa subfunduszy. Tak skonstruowany produkt będzie oferowany w roku 2020 w postaci Planów Inwestycyjnych.

Kierunki przyszłego rozwoju Towarzystwa przyjęte w roku 2019 nie ulegają zatem istotnej zmianie. Towarzystwo zamierza utrzymać wysoką pozycję wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, oferując nowe fundusze inwestycyjne

zamknięte przeznaczone dla inwestorów profesjonalnych, jak również efektywnie oferować jednostki uczestnictwa funduszu Copernicus FIO.

Z uwagi na dużą dozę niepewności co do stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, Towarzystwo będzie monitorować kierunki prac ustawodawcy oraz praktykę organu nadzoru w celu wdrożenia ewentualnych modyfikacji przyjętego planu z zachowaniem założeń bazowych.

c) Przewidywany rozwój pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej

Spółki MCF Accounting Services sp. z o.o., Copernicus Services Sp. z o.o., CBT S.A., Copernicus Services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, Investors Business Partner Sp. z o.o. oraz Copernicus Investments Sp. z o.o. to spółki, które świadczą usługi bezpośrednio lub na zlecenie dla Copernicus i Towarzystwa, ich rozwój uzależniony jest od działalności największych podmiotów w Grupie Copernicus.

W dniu 29 marca 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję DIF-WL.4011.24.2018.413.67 o wpisie spółki Copernicus Investments sp. z o.o. do rejestru agentów firm inwestycyjnych (AFI). Od lipca 2019 r. spółka ta prowadzi działalność operacyjną, realizując zadania dystrybucyjne na rzecz Copernicus Securities S.A..

4. Podstawowe informacje o usługach oraz rynkach na jakich działa Grupa Kapitałowa

a) Podstawowe dane o usługach Grupy Kapitałowej

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.

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.

Podstawowym przedmiotem działalności **Copernicus Capital TFI S.A.** jest **tworzenie dedykowanych funduszy zamkniętych w formie FIZ lub FIZAN i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i ich reprezentowanie na zewnątrz.**

Copernicus Capital TFI S.A. otrzymało w dniu 12 października 2004 roku od Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, decyzją nr DFI/W/4030-27-1-4334/2004 zgodę na prowadzenie działalności w przedstawionym poniżej zakresie. Zgodnie ze statutem Copernicus Capital TFI S.A., przedmiotem

działalności Towarzystwa jest tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Copernicus Capital TFI S.A. – podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Przedmiotem działalności Towarzystwa jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych – decyzja nr DFI/W/4030-27-1-4334/2004 z dnia 12 października 2004 roku wydana przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.
- zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na zlecenie - decyzja nr DFL/S/4030/74/40/09/10/27-2/EW z dnia 20 grudnia 2010 roku wydana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

MCF Accounting Services Sp. z o.o. – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność rachunkowo – księgową oraz doradztwo;

Copernicus Services Sp. z o.o. – podmiot świadczy usługi z zakresu zarządzania nieruchomościami oraz Contact Center;

CC46 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji – fundusz inwestycyjny, którego jednostki uczestnictwa posiada Towarzystwo oraz Copernicus Services Spółka z o.o. SKA, będący w procesie likwidacji;

Copernicus Services Spółka z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna – spółka świadczy usługi z zakresu Administratora Zabezpieczeń;

CBT S.A. – spółka świadczy usługi z zakresu Administratora Zabezpieczeń;

Wontom Sp. z o.o. – spółka aktualnie nie prowadzi działalności operacyjnej;

Investors Business Partner Sp. z o.o. – podmiot wyspecjalizowany w zakresie sporządzania wycen aktywów przedsiębiorstw oraz funduszy;

Copernicus Investments Sp. z o.o. - agent firmy Copernicus Securities S.A. Działalność operacyjną prowadzi od 01.07.2019 r. Spółka ta wykonuje działalność przede wszystkim w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

b) Charakterystyka rynków na jakich działa Grupa Kapitałowa

Działalność Grupy zlokalizowana jest w Polsce.

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 2019 roku przygotował i przeprowadził:

- 43 emisje obligacji w PLN o łącznej wartości **130 985 200,00** złotych;
- 1 emisja obligacji w EUR o wartości **450 000,00 EUR**;

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

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 2019 r. pełnił funkcję animatora emitenta i rynku dla 30 instrumentów notowanych na GPW, NewConnect i Catalyst.

Rynek kapitałowy i jego otoczenie w liczbach

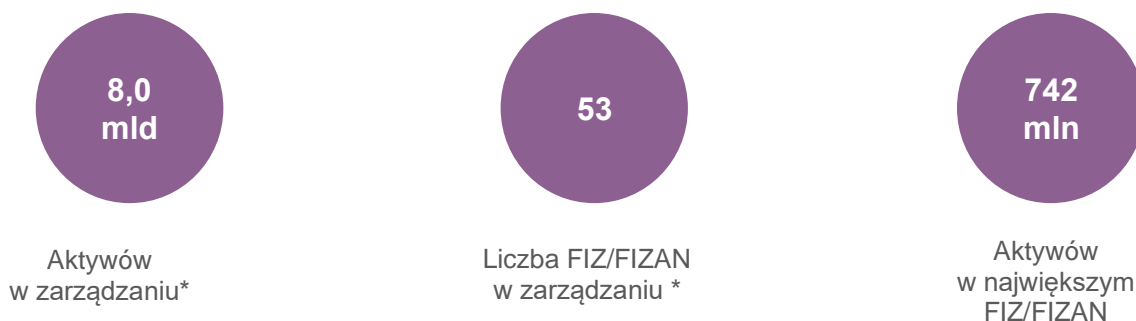
Rok 2019 to kolejny rok z rzędu, w którym saldo nabyć i umorzeń w funduszach inwestycyjnych było ujemne. Tym razem jednak skala była dużo mniejsza – odpływ netto w 2019 wyniósł bowiem niecałe 560 mln PLN przy 12,4 mld PLN w 2018. Na poprawę salda złożyło się wyhamowanie odpływów netto z funduszy dedykowanych oraz znaczna poprawa napływów netto do funduszy niededykowanych. Według danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w 2019, pomimo ujemnego salda napływów, wzrosła o ponad 11,2 mld PLN, czyli ok. 4,4%, przy czym wzrost aktywów w funduszach kapitałowych oraz funduszach rynku niepublicznego był zbliżony i w obydwu przypadkach przekroczył 4%. Rok wcześniej obydwie te kategorie odnotowały spadek wartości aktywów. Wzrost aktywów był możliwy dzięki sprzyjającej koniunkturze na wielu rynkach akcji.

Przez ostatnie dwa lata widać tendencję do przenoszenia przez inwestorów środków z funduszy udziałowych do funduszy dłużnych. Raport IZFiA podaje, że w grudniu 2017 roku relacja funduszy udziałowych do dłużnych wyniosła 47:53, natomiast w 2019 już 35:65. Zmienia się również struktura funduszy akcyjnych – spada udział funduszy akcji małych i średnich spółek, a rosną udziały funduszy sektorowych i funduszy indeksowych. Wśród funduszy akcyjnych dominuje jednak grupa funduszy uniwersalnych. Rok 2019 zostanie zapamiętany jako rok wzmożonej aktywności Komisji Nadzoru Finansowego, która kilkakrotnie odbierała licencję towarzystwom. Zaliczają się do nich Saturn TFI, Lartiq TFI, GO TFI.

Działania Copernicus Capital TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Towarzystwo zarządzało bądź reprezentowało 67 funduszy inwestycyjnych, z których 13 znajduje się w procesie planowej likwidacji. W ciągu całego roku obrotowego 19 funduszy zostało wykreślonych z rejestru funduszy inwestycyjnych, nie utworzono nowych funduszy, 1 fundusz przekazano do zarządzania innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych oraz przejęto zarządzanie 1 funduszem.

Towarzystwo na koniec 2019 roku zarządzało aktywami na łączną kwotę ok. 8,0 mld zł. Wykorzystując swoje doświadczenie i wiedzę, a także zaplecze autorskich pomysłów i rozwiązań Towarzystwo dąży do podtrzymywania pozycji lidera pod względem liczby zarządzanych funduszy inwestycyjnych oraz plasuje się na czołowym miejscu wśród TFI na rynku pod względem zgromadzonych aktywów w funduszach rynku niepublicznego.



Źródło* opracowania własne

Miniony rok był szczególnym rokiem w historii Copernicus FIO. Dzięki wdrożonym dwa lata temu zmianom strategii inwestycyjnych, w 2019 roku subfundusze osiągnęły ponadprzeciętne wyniki, a nasza transparentność w komunikacji z Inwestorami zaczęła wytyczać nowe standardy.

Subfundusz Innowacji i Wzrostu osiągnął w zeszłym roku wynik 22,6%, co daje mu bardzo wysokie miejsce pod względem osiągniętej stopy zwrotu w zestawieniu wszystkich polskich funduszy analizowanych przez portal branżowy Analizy.pl. Wynik ten był lepszy niż rezultaty ponad 90% wszystkich dostępnych funduszy w Polsce zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy. Subfundusz Best Brands również osiągnął dwucyfrową stopę zwrotu w wysokości 15,00%, co także stawia go w pierwszym kwartale najlepszych funduszy w Polsce. Wynik Subfunduszu Oszczędnościowego, który lokuje wyłącznie w obligacje skarbowe to 1,7%, co plasuje go zdecydowanie powyżej średniej dla swojej grupy porównawczej.

Bardzo dobre wyniki są w głównej mierze efektem pracy, jakie zostały włożone w 2018 roku i 2019 roku w celu przygotowania i wdrożenia strategii odpowiadającej na wyzwania, przed jakimi stoi inwestor w dynamicznie zmieniającym się świecie niskich stóp procentowych.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

a) Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe osiągnięte przez Grupę Copernicus Securities S.A. (na tle analogicznych wielkości za rok 2018)

Wyszczególnienie	jednostka	Dane skonsolidowane 2019	Dane skonsolidowane 2018
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. PLN)	77 694	62 618
Zysk (strata) na sprzedaży	(tys. PLN)	-512	-166
Amortyzacja	(tys. PLN)	729	673
Zysk (strata) operacyjny	(tys. PLN)	-7 183	-1 007
EBITDA	(tys. PLN)	-6 454	-335
Zysk (strata) netto	(tys. PLN)	-13 145	-1 638
Aktywa ogółem	(tys. PLN)	50 529	62 164
Kapitał własny	(tys. PLN)	15 378	28 523
Rentowność na sprzedaży	(%)	-0,66%	-0,27%
Rentowność na działalności operacyjnej	(%)	-9,24%	-1,61%
Rentowność EBITDA	(%)	-8,31%	-0,53%
Rentowność netto	(%)	-16,92%	-2,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	(%)	-85,48%	-5,74%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	(%)	-26,02%	-2,63%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(%)	69,57%	54,12%
Wskaźnik płynności bieżącej	jednostka	1,20	1,54

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 Grupy Copernicus Securities S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe	19,48%	26,54%
Aktywa obrotowe	80,52%	73,46%
Aktywa razem	100,00%	100,00%
PASYWA		
Kapitał własny	30,43%	45,88%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2,63%	6,32%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	66,94%	47,79%
Pasywa razem	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

c) Osiągnięte wyniki finansowe

W 2019 roku Grupa Kapitałowa zamknęła się przychodami z podstawowej działalności na poziomie 77 693,6 tys. zł, co stanowi przyrost o ca 15 075,4 tys. zł (tj. 24%) w stosunku do przychodów osiągniętych w 2018 roku. Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2019 roku 72 205,4 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu, gdzie wynosiły 62 784,4 tys. zł, co stanowi wzrost o ca 15 421 tys. zł (24,6%). Dużą pozycję w 2019 roku sprawozdania skonsolidowanego stanowią pozostałe koszty operacyjne w wysokości 8 969 tys. zł. które wynikają głównie:

- utworzenia odpis aktualizujący w wysokości 2 400 tys. zł na należność z tytułu umowy sprzedaży akcji Copernicus Capital TFI S.A. (dot. Umowy sprzedaży akcji z 20.12.2017 roku pomiędzy Copernicus Securities S.A. a Polish Equity Partners S.A.R.L.)
- utworzenia rezerwy w związku z decyzją o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 3 900 tys. zł przez Komisję Nadzoru Finansowego na spółkę zależną Copernicus Capital TFI S.A.

Zarząd Copernicus Securities S.A. zakwalifikował nałożoną karę jako przesłankę do wystąpienia ryzyka trwałej utraty wartości składników aktywów. Przeprowadzona procedura testu na utratę wartości Towarzystwa spowodowała konieczność objęcia odpisem wartości firmy o kwotę 4 682 tys. zł. Wycenę tą przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2019 r. w oparciu o metodę zdyskontowanych przyszłych przychodów pieniężnych z wagą 50% oraz metodę skorygowanych aktywów netto z wagą 50%. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych została przeprowadzona w oparciu o 5-letni okres prognozy. Wartość wyceny spółki CCTFI S.A. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wyniosła 18 248 tys. zł, natomiast wartość wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wyniosła 7 716 tys. zł. Biorąc pod uwagę powyższe wartość godziwa kapitału własnego CCTFI S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. została oszacowana na poziomie 12 982 tys. zł.

Ponadto, kierując się zasadą ostrożności, w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w 2019 r zostały rozwiązane aktywa z tytułu podatku odroczonego dot. Towarzystwa na 931 tys. zł.

W rezultacie strata netto w 2019 roku wyniosła 13 145,2 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku aktywa netto w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej wyniosły 15 377,6 tys. zł, suma bilansowa 50 528,6 tys. zł, a wskaźnik ogólnego zadłużenia kształtował się na poziomie 69,57%.

6. Ryzyka finansowe wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania profil ryzyka Grupy Copernicus wiąże się ściśle ze skalą i specyfiką działalności podmiotów wchodzących w jej skład. W głównej mierze na profil ryzyka Grupy Copernicus wpływ miały czynniki ryzyka identyfikowane w ramach działalności Copernicus Securities S.A. – Podmiotu dominującego oraz Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostki zależnej.

Do głównych czynników ryzyka Grupy Copernicus, w szczególności Domu Maklerskiego i Copernicus Capital TFI S.A., należały przede wszystkim:

- **ryzyko operacyjne (w tym: ryzyko prawne oraz ryzyko systemów informatycznych)** związane z możliwością powstania straty związanej z niedostateczną efektywnością działań ludzi, systemów, procesów zachodzących w Grupie Copernicus (również przy ich wdrażaniu) oraz czynnikami zewnętrznymi;
- **ryzyko braku zgodności (compliance)** skutkujące poniesieniem sankcji prawnych, powstaniem strat finansowych bądź utraty reputacji lub wiarygodności w następstwie niezastosowania się podmiotów z Grupy Copernicus, jej pracowników oraz podmiotów działających w jego imieniu do przepisów prawa, norm i rekomendacji tworzonych przez instytucje nadzorcze, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych standardów etycznych i rynkowych;
- **ryzyko rynkowe** zdefiniowane jest jako możliwość utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego, w rezultacie wrażliwości na zmienność parametrów rynkowych instrumentów finansowych i/lub ekspozycji walutowych;
- **ryzyko koncentracji**, czyli ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania danej jednostki z Grupy Copernicus wobec pojedynczych podmiotów lub grupy podmiotów, których zdolność spłaty zadłużenia zależna jest od wspólnego czynnika ryzyka;
- **ryzyko płynności**, czyli ryzyko niewywiązania się w terminie przez Copernicus bądź jednostki z Grupy Copernicus z bieżących zobowiązań w wyniku niedostatecznej ilości płynnych aktywów;
- **ryzyko kredytowe**, związane z prawdopodobieństwem nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania klienta (kontrahenta) lub pogorszeniem się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu takiego zobowiązania;
- **ryzyko stopy procentowej** wynikające z działalności w ramach portfela niehandlowego, czyli ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego oraz jego kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych w odniesieniu do pozycji ujętych w portfelu niehandlowym;
- **ryzyko strategiczne**, czyli ryzyko związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii oraz ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym i niewłaściwą reakcją na te zmiany;
- **ryzyko biznesowe**, z którym się wiąże nieosiągnięcie założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej. W zakresie zarządzania ryzykiem

biznesowym na bieżąco przewidywane są scenariusze stopnia osiągnięcia przez Spółkę oraz jej Grupę Kapitałową planowanych wyników;

- **ryzyko utraty reputacji** związane z negatywnym odbiorem wizerunku Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, instytucje nadzorujące, regulatorów oraz opinię publiczną;
- **ryzyko makroekonomiczne**, czyli ryzyko wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na działalność podmiotów z Grupy Copernicus;
- **ryzyko rezydualne** wynikające z mniejszej niż założona skuteczności stosowanych technik ograniczenia ryzyka kredytowego;
- **ryzyko grupy kapitałowej**, czyli ryzyko potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę Copernicus w ramach zmian zachodzących w tej z Grupie, w tym w następstwie niekorzystnych czynników związanych z działalnością poszczególnych podmiotów w Grupie;
- **ryzyko kapitałowe**, czyli ryzyko niespełnienia przez Capital TFI S.A. wymogów kapitałowych określonych w art. 50 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W okresie sprawozdawczym proces zarządzania ryzykiem w Domu Maklerskim, jak również w jednostkach z Grupy Copernicus nastawiony był przede wszystkim na działania prewencyjne polegające na eliminacji i/lub ograniczaniu identyfikowanego ryzyka. Sposób identyfikacji, zarządzania oraz monitorowania i ograniczania ryzyk, na które jest lub może być narażony Copernicus Securities S.A. oraz jednostki z Grupy Copernicus, w tym Copernicus Capital TFI S.A., 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 2019 roku, dokonywanej także przez niezależnego biegłego rewidenta nie zostały zidentyfikowane zastrzeżenia w zakresie jego funkcjonowania.

7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na rok 2019.

8. 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 2020 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną dynamiczną strategią rozwoju, nakierowaną na rozwój sieci dystrybucji oraz rozszerzenie oferowanych wysokiej jakości usług. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki.

9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Copernicus i jego Grupą Kapitałową

W roku 2019 nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałową.

10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej

Copernicus i spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w zakresie badań i rozwoju.

11. Umowy zawarte między Grupą Kapitałową, 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 Copernicus przez przejęcie

Copernicus ani podmiot z Grupy Kapitałowej 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.

12. 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.

13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Copernicus

Na dzień 31.12.2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	ilość akcji	% akcji	ilość głosów	udział w głosach
Marek Witkowski	260 000	23,91%	260 000	23,91%
Marcin Billewicz	217 441	20,00%	217 441	20,00%
Certus Development sp. z o.o SKA	108 720	10,00%	108 720	10,00%
Pelagia Billewicz	92 405	8,50%	92 405	8,50%
Pozostali akcyonariusze	408 640	37,59%	408 640	37,59%
Razem:	1 087 206	100,00%	1 087 206	100,00%

15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Copernicus oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Copernicus, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Copernicus, na dzień 31.12.2019 oraz na dzień publikacji raportu, następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje Copernicus:

NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWY M
Marek Witkowski	260 000	260 000	260 000	23,91%
Marcin Billewicz	217 441	217 441	217 441	20,00%

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących Spółką nie posiada akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Copernicus.

16. Informacja o transakcjach na akcjach własnych Copernicus w 2019 roku

Nie było tego rodzaju transakcji.

17. Szczególne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiła epidemia koronawirusa SARS-CoV-2, która może przerodzić się w globalny kryzys finansowy. Zarząd Spółki uważa zaistniałą sytuację za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Spółki nie odnotował zauważalnego wpływu epidemii na działalność Grupy. Sytuacja na rynkach jednak wciąż się zmienia, w rezultacie czego nie można przewidzieć przyszłych skutków epidemii i jej wpływu na Grupę.

Podmioty z Grupy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wdrożyły plany ciągłości działania w celu utrzymania działalności operacyjnej w pełnym zakresie i wypełnianiu innych ciężących na Grupie obowiązków.

29 kwietnia 2020 roku na mocy zawartych porozumień z obligatariuszami termin wykupu 1 450 obligacji emitowanych przez Spółkę został wydłużony do dnia 30.07.2020 roku. Wysokość oprocentowania w ostatnim okresie odsetkowym tj. od 30.04.2020 do 30.07.2020 będzie wynosiła 1,5%.

Pozostałe istotne zdarzenia po dniu bilansowym dotyczyły kontroli prowadzonej przez KNF, zostały one opisane odpowiednio pkt 3 lit. c).

W dniu 05 marca 2020 roku Towarzystwo dokonało płatności w wysokości 2 000 tys. zł tytułem częściowej spłaty kary finansowej nałożonej decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 listopada 2019 roku. Jednocześnie, w tym samym dniu spółka złożyła do KNF wniosek o rozłożenie zapłaty pozostałej części kary pieniężnej na raty, na podstawie art. 189 k KPA.

W dniu 20 marca 2020 roku Towarzystwo wniosło skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, w której Towarzystwo zaskarża w części Decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 lutego 2020 r. utrzymującą w mocy co do wysokości nałożonej kary pieniężnej Decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 listopada 2019 roku. Sprawa jest na wczesnym etapie rozpatrywania.

18. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2019 roku.

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 Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Dom Maklerski) 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 niniejszej oceny stanowi listę uchyień od stosowania Zasad.

Rada Nadzorcza Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdziła, że Dom Maklerski w 2019 roku stosował się do Zasad przyjętych przez Zarząd uchwałą z dnia 21 grudnia 2014 roku:

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.

2. Relacja z akcjonariuszami.

Dom Maklerski działa w interesie wszystkich akcjonariuszy, z poszanowaniem interesu jego klientów. Dwóch dominujących Akcjonariuszy w osobach Pana Marcina Billewicza i Pana Marka Witkowskiego posiadają bieżący dostęp do informacji, także z uwagi na fakt, iż zasiadają oni w organie nadzorującym lub zarządczym 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.

3. Organy Domu Maklerskiego.

Zarząd ma charakter kolegialny. W 2019 roku skład organu zarządzającego kształtował się w następujący sposób:

- Joanna Sikorska – Prezes Zarządu do dnia 23 lipca 2019 roku;
- Piotr Jakubowski – Członek Zarządu od dnia 22 stycznia 2019 r. Dnia 23 lipca 2019 r. powołany na funkcję p.o. Prezesa Zarządu. W dniu 31 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza dokonała zmiany funkcji dotychczas pełnionej przez Pana Piotra Jakubowskiego powołując go na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Arkadiusz Huzarek – Członek Zarządu do dnia 22 stycznia 2019 roku;
- Jolanta Krzyżanowska – Członek Zarządu od dnia 22 stycznia 2019 roku do dnia 23 lipca 2019 roku;
- Agnieszka Mydlarz – Członek Zarządu od dnia 18 października 2018 roku do dnia 24 kwietnia 2020 roku; ;
- Grzegorz Droszcz – Członek Zarządu od dnia 23 lipca 2019 roku;
- Marek Witkowski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia 23 lipca 2019 r. Od dnia 28 września 2019 r. Członek Zarządu.

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, który kieruje pracami organu, a w przypadku jego nieobecności pracami kieruje Wiceprezes Zarządu.- kierującego pracami organu.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W 2019 roku funkcję Członka Rady Nadzorczej pełniły następujące osoby:

- Piotr Rybicki – Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 r.; od 27 września 2019 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Marcin Billewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2018 roku;
- Magdalena Bartoś – Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 8 października 2018 roku;
- Marek Plota – Członek Rady Nadzorczej;
- Marek Witkowski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany od dnia 23 lipca 2019 r. do wykonywania czynności Członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące; W dniu 27 września 2019 r. Pan Marek Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Jacek Woźniak – Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 sierpnia 2019 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.

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.

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 reklamowy zostałby uznany za nierzetelny bądź wprowadzający w błąd.

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.

19. Oświadczenie Zarządu Copernicus Securities S.A. w sprawie rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok.

Zarząd Spółki Copernicus Securities S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2019 rok Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. 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 Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółek z Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

20. Oświadczenie Zarządu Copernicus Securities S.A. w sprawie firmy audytorskiej, świadczącej usługę badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok.

Zarząd Spółki Copernicus Securities S.A. oświadcza, że firma audytorska wybrana do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019, 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, wpisana na listę firm audytorskich pod nr 3363, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta, a także biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 15 maja 2020 r.

Zarząd Copernicus Securities S.A.:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
------	-----------------	---------	--------

15 maja 2020 r.	Piotr Jakubowski	Wiceprezes Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
15 maja 2020 r.	Marek Witkowski	Członek Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
15 maja 2020 r.	Grzegorz Droszcz	Członek Zarządu	