



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE
ZA ROK 2018

WARSZAWA, 21 MARCA 2019 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	1
1. OPIS DZIAŁALNOŚCI IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE.....	3
1.1. IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.....	3
1.2. GRUPA KAPITAŁOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE.....	4
1.3. SZCZEGÓŁOWY ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWEJ S.A. I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	5
1.4. STRUKTURA USŁUG ORAZ KLIENTÓW SPÓŁKI	8
1.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY.....	8
1.6. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA W 2018 R. MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ	14
1.7. INFORMACJA O INNYCH ZDARZENIACH OKRESU	19
1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO	20
2. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	21
2.1. DWA FILARY STRATEGII IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	21
2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU	21
3. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
3.1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	23
3.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	24
3.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	33
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	34
4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.....	34
4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	35
5. INFORMACJE KORPORACYJNE ORAZ INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY	39
5.1. ORGANY SPÓŁKI	39
5.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	42
5.3. AKCJE I AKCJONARIAT	42
5.4. AKCJE WŁASNE	43
5.5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	44
5.6. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	44
5.7. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	44
6. SŁOWNIK POJĘĆ.....	45

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE

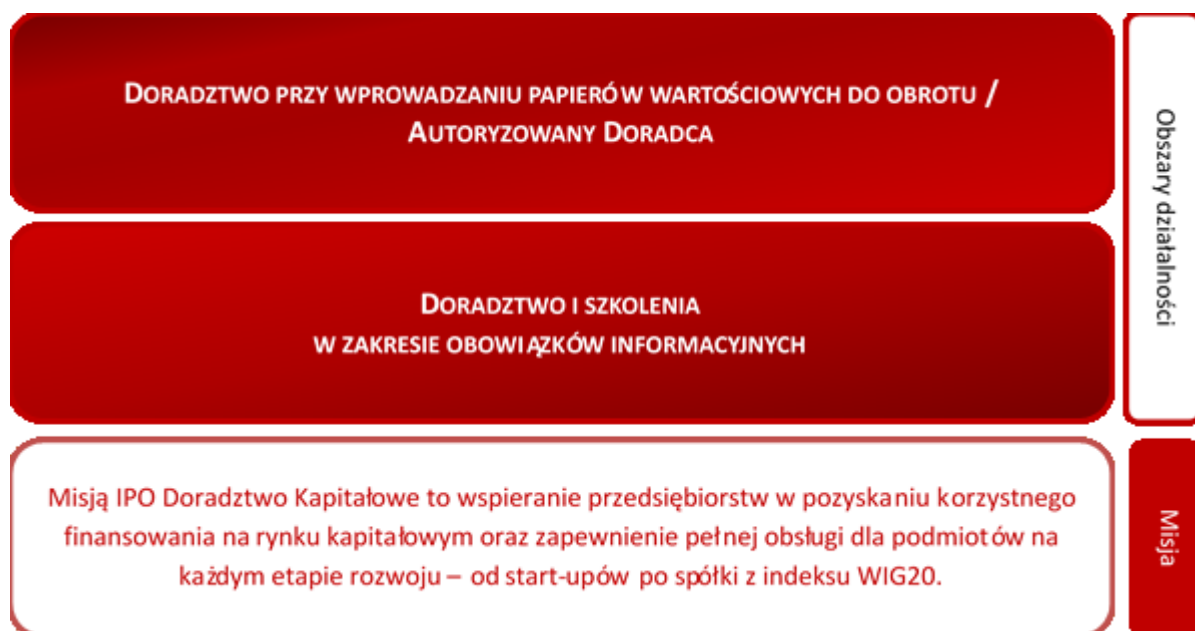
1.1. IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. („Spółka”, „Emitent”, „IPO Doradztwo Kapitałowe”) to spółka doradcza, która prowadzi swoją działalność od 2005 r., a od 2010 r. jest spółką notowaną na rynku NewConnect.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect (od 2007 r.), oraz jest Autoryzowanym Doradcą Catalyst (od 2012 r.).

IPO Doradztwo Kapitałowe specjalizuje się w obsłudze transakcji na rynku kapitałowym w formie emisji akcji oraz obligacji, zarówno poprzez ofertę publiczną jak i niepubliczną. Ponadto Emitent zajmuje się doradztwem strategicznym oraz doradztwem w wypełnianiu obowiązków informacyjnych i prowadzeniu relacji inwestorskich dla spółek notowanych na rynku regulowanym, na rynku NewConnect, a także na Catalyst.

Ofertę doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych uzupełniają prowadzone przez Spółkę szkolenia z zakresu polskich oraz unijnych regulacji (m.in. Rozporządzenie MAR), pod jakie podlegają spółki publiczne.



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

1.2. GRUPA KAPITAŁOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE

Schemat: Struktura Grupy.



Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe składa się z jednostki dominującej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. oraz dwóch spółek zależnych:

- IPO Crowdfunding S.A. (100,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – spółka została powołana w celu obsługi emisji przeprowadzanych w formie crowdfundingu udziałowego.
- IPO 3D S.A. (100,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – spółka wspierała proces przeprowadzania oferty publicznej Zortrax S.A., obecnie podmiot nie realizuje żadnych projektów.

Spółki IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. podlegają konsolidacji metodą pełną.

Ponadto IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. posiada udziały w ramach inwestycji długoterminowych w następujących podmiotach:

- Capital Market Brand sp. z o.o., wcześniej: IPO Inwestycje sp. z o.o. (49,59% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – przedmiotem działalności spółki jest doradztwo gospodarcze na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. Aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- StockRocket sp. z o.o. (50,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – przedmiotem działalności StockRocket sp. z o.o. jest prowadzenie serwisu internetowego umożliwiającego spółkom prezentację planowanych lub realizowanych projektów na potrzeby pozyskania finansowania projektów w drodze crowdfundingu udziałowego.

Capital Market Brand sp. z o.o. oraz StockRocket sp. z o.o. wyceniane są metodą praw własności. Dzięki połączeniu doświadczenia i oferty każdego z podmiotów znajdującego się w strukturze Grupy Kapitałowej, IPO Doradztwo Kapitałowe jest w stanie zapewnić swoim klientom unikalne i kompleksowe doradztwo, w zależności od potrzeb oraz etapu rozwoju przedsiębiorstwa.

1.3. SZCZEGÓŁOWY ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWEJ S.A. I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

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

Działalność jednostki dominującej koncentruje się w następujących obszarach:

Doradztwo przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego

W ramach usług związanych z emisją i ofertą oraz wprowadzaniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu prowadzonego, jako rynek główny GPW oraz rynek NewConnect lub Catalyst Spółka świadczy usługi w zakresie:

- pełnienia funkcji lidera doradców w procesie emisji i oferty oraz wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego;
- doradztwa przy przeprowadzaniu emisji i oferty papierów wartościowych: akcji (z uwzględnieniem jednostkowych praw poboru i praw do akcji), obligacji, warrantów subskrypcyjnych;
- przygotowywania/sporzędzania/weryfikacji poprawności dokumentów informacyjnych /prospektów emisyjnych/ memorandumów informacyjnych wymaganych w związku z emisją lub wprowadzeniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu;
- doradztwa w procesie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i wprowadzania papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect oraz Catalyst, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności dokumentacji kierowanej do Giełdy Papierów Wartościowych;
- doradztwa w procesie uzyskiwania statusu uczestnika w typie „Emitent” w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW”) i rejestracji papierów wartościowych w Depozycie, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności odpowiedniej dokumentacji kierowanej do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- analiz i rekomendacji dotyczących upubliczniania spółek, wyceny, strukturyzacji oferty, doradztwa w zakresie zasad ustalania ceny emisyjnej i określenia ostatecznej ceny emisyjnej, doradztwa i udziału w działaniach marketingowych (pre-marketing, road show, itp.);
- wsparcia w pozyskaniu kapitału.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy, który umożliwia świadczenie usług dla spółek planujących pozyskanie kapitału, a następnie wprowadzenie akcji na rynek NewConnect oraz obligacji na Catalyst w ramach alternatywnego systemu obrotu (ASO). Świadcząc usługi Autoryzowanego Doradcy, Spółka prowadzi kompleksową obsługę polegającą między innymi na:

- doradztwie w procesie przekształcenia emitenta w spółkę akcyjną, w tym doradztwo przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitentów związanych z przekształceniem i przy przygotowaniu wniosków dotyczących rejestracji przekształcenia w Krajowym Rejestrze Sądowym;
- doradztwie przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitenta związanych z nową emisją akcji/ obligacji oraz wprowadzeniem akcji/ obligacji spółki do ASO, w tym doradztwo co do struktury oferty i ceny emisyjnej papierów wartościowych;
- pomocy w sprawnym i skutecznym przeprowadzeniu oferty papierów wartościowych;
- sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminach NewConnect oraz Catalyst stosownych dokumentów informacyjnych, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji lub obligacji do obrotu w ASO;
- badaniu, czy spełnione zostały warunki wprowadzenia akcji emitenta do obrotu w ASO oraz złożenia w tym zakresie, po stwierdzeniu zaistnienia tej okoliczności, stosownego oświadczenia;
- przygotowaniu składanych przez emitenta do KDPW wniosków oraz innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Krajowym Depozycie i rejestracją papierów wartościowych i bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed KDPW;
- przygotowaniu składanego przez emitenta wniosku o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu w ASO składanego do GPW oraz bieżące wsparcie emitenta w postępowaniu przed GPW związanym z wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu w ASO;
- współdziałaniu z emitentem w zakresie wypełniania przez niego obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect oraz Catalyst – w tym przeprowadzenie odpowiedniego szkolenia z obowiązków informacyjnych;
- bieżące doradzanie emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO;
- pomocy emitentowi w prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na ASO
- wsparcie w pozyskaniu kapitału.

Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu

Usługi doradcze związane z wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu obejmują:

- przygotowanie spółek publicznych, a także spółek dopiero planujących debiut na rynku regulowanym lub ASO do wykonywania obowiązków informacyjnych zgodnie z nowymi regulacjami unijnymi (rozporządzenie MAR), w tym szkolenia, bieżące wsparcie;
- przygotowanie regulacji dotyczących ochrony i obiegu informacji poufnych w spółce publicznej, okresów zamkniętych i notyfikacji, trybu sporządzania oraz przekazywania do wiadomości publicznej raportów bieżących i okresowych oraz innych regulacji wewnętrznych spółek publicznych;
- szkolenia oraz praktyczne warsztaty, obejmujące pełny zakres szeroko rozumianych obowiązków informacyjnych, adresowane zarówno do osób nadzorujących, zarządzających tzw. wyższego oraz średniego szczebla, operatorów systemu ESPI i EBI, jak również do pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w spółce publicznej mających dostęp do

informacji poufnych oraz odpowiedzialnych bezpośrednio w spółce i grupie kapitałowej za wykonywanie obowiązków informacyjnych oraz relacje inwestorskie;

- doradztwo prawne, ekonomiczne i finansowe w zakresie raportowania bieżącego i okresowego, zgodności raportowania z obowiązującymi przepisami prawa, pomoc w identyfikacji oraz klasyfikacji potencjalnych zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz zdarzeń korporacyjnych w spółce publicznej pod kątem wystąpienia związanych z nimi obowiązków informacyjnych, monitoring periodycznych obowiązków informacyjnych spółki, pomoc w ustalaniu właściwych wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych, aktualizację informacji nt. zakresu i konsekwencji zmian w przepisach dotyczących obowiązków informacyjnych, w tym modyfikacji przyjętych w spółce regulaminów wewnętrznych.

Szkolenia i warsztaty

IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzi szkolenia i warsztaty z zakresu:

- konsekwencji uzyskania statusu spółki publicznej oraz zasad wykonywania obowiązków informacyjnych;
- regulacji prawnych określających obowiązki informacyjne;
- praktycznych aspektów wypełniania obowiązków informacyjnych spółki publicznej;
- zasad notyfikacji i ograniczeń w handlu papierami wartościowymi spółki;
- organizacji i prowadzenia relacji inwestorskich;
- zasad Corporate Governance dla spółki i akcjonariuszy;
- sposobu organizacji rynku finansowego, a w szczególności rynku regulowanego i funkcjonowania spółek publicznych na tych rynkach;
- praktycznych aspektów przeprowadzania walnych zgromadzeń spółek publicznych;
- zadań oraz przesłanek powołania i zasad funkcjonowania Komitetu Audytu.

Corporate Finance

W ramach corporate finance Spółka oferuje następujące usługi:

- analizę opcji strategicznych (IPO/private equity/dług);
- wypracowanie strategii finansowania;
- kompleksową obsługę i doradztwo przy transakcji z inwestorem strategicznym lub finansowym;
- doradztwo w zakresie pozyskania finansowania udziałowego i dłużnego;
- restrukturyzację zadłużenia i negocjacje z wierzycielami.

Działania w zakresie relacji inwestorskich

Ponadto, Spółka oferuje działania w zakresie wspierania relacji inwestorskich dla spółek notowanych na GPW.

IPO Doradztwo Kapitałowe służy wsparciem w zakresie szeroko rozumianej komunikacji spółek publicznych z rynkiem finansowym i inwestorami, w szczególności w ramach:

- obsługi korporacyjnej w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym;
- koordynacji i organizacji obsługi walnych zgromadzeń;
- zapewnienia aktywnych działań o charakterze investor relations;

- opracowania, wdrożenia i aktualizowania internetowego serwisu relacji inwestorskich;
- wsparcia w realizacji obowiązków wynikających z przepisów regulujących dobre praktyki spółek notowanych na GPW;
- koordynacji i organizacji periodycznych prezentacji wyników finansowych przez spółkę (w formie konferencji).

1.4. STRUKTURA USŁUG ORAZ KLIENTÓW SPÓŁKI

Emitent doradza przedsiębiorstwom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP), które znajdują się w trakcie rozwoju i dopiero poszukują finansowania na swoją działalność, ale także takim, które są już notowane w alternatywnym systemie obrotu. Drugą grupą klientów IPO Doradztwo Kapitałowe są duże podmioty obecne na głównym rynku GPW.

Pod względem liczby obsługiwanych podmiotów oraz realizowanych usług, w portfolio Emitenta przeważają spółki notowane na GPW, dla których świadczone jest doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych, w tym podmioty, dla których Emitent pełni rolę Autoryzowanego Doradcy.

Źródłem przychodów dla Emitenta, jednak w mniejszym stopniu niż w okresach poprzednich ze względu na obecnie niekorzystną sytuację na rynku kapitałowym, jest realizacja projektów w zakresie dopuszczenia lub wprowadzania instrumentów finansowych spółek, odpowiednio, do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

1.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY

Działalność Spółki jak i Grupy, a także jej wyniki są uzależnione od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce, poziomu rozwoju przedsiębiorstw oraz stanu polskiego rynku kapitałowego. Obszary te mają wpływ zarówno na zainteresowanie nowych klientów ofertą Spółki (pozyskanie finansowania), utrzymanie klientów (pozostanie spółek w obrocie giełdowym) jak i na możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych przez Emitenta usług.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

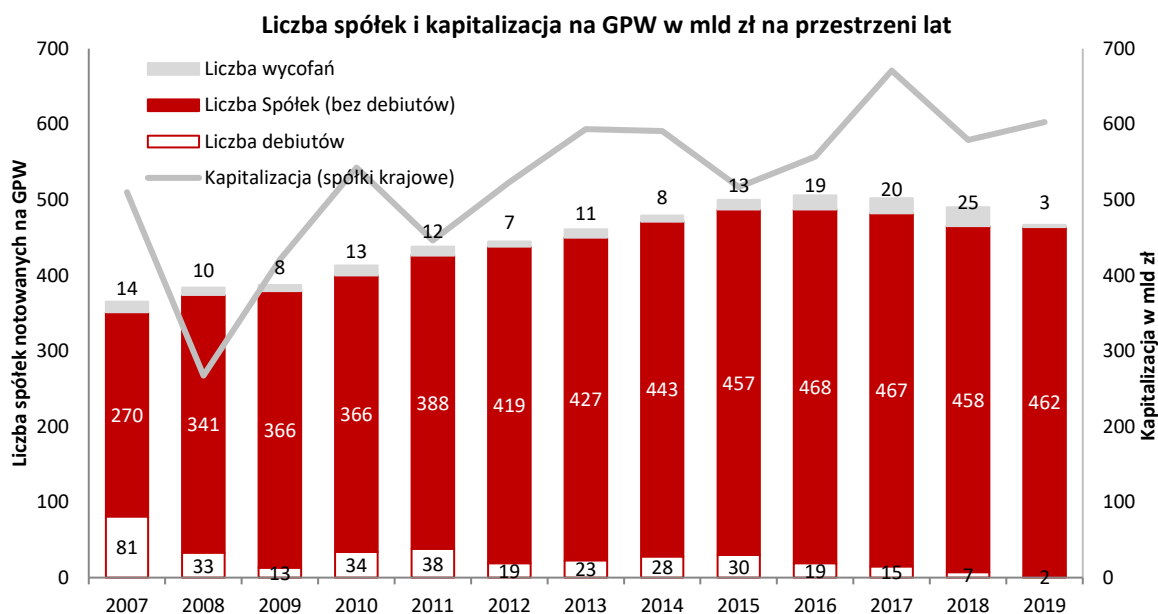
Bieżące warunki makroekonomiczne, analogicznie do roku 2018 są sprzyjające. Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto (PKB) w 2018 r. był realnie wyższy o 5,1% w porównaniu z 2017 r. W minionym roku wzrósł również popyt krajowy - o 5,3% r/r.

W związku z powyższym, także sytuacja polskich przedsiębiorstw w 2018 r. prezentowała się pozytywnie. Raport dotyczący sytuacji MSP przygotowany przez Bank Pekao S.A. wskazuje, iż rok 2018 był okresem najlepszej od dziewięciu lat koniunktury dla firm zatrudniających od kilku do kilkudziesięciu pracowników. Natomiast z cyklicznie opublikowanych przez Narodowy Bank Polski analiz sytuacji sektora przedsiębiorstw (przedstawianych w dokumencie pt.: *Szybki Monitoring NBP*), wynika, że ogólna sytuacja polskich przedsiębiorstw w 2018 r. była dobra i stabilna.

W ostatni badany przez NBP okresie – w III kwartale 2018 r. nadal dynamicznie rosły inwestycje średnich i dużych przedsiębiorstw, przyspieszyła również dynamika kredytu, ale dominującą rolę w finansowaniu inwestycji wciąż odgrywają środki własne. W przypadku ponad połowy, spośród ok. 25% firm planujących nowe inwestycje, deklarowanym źródłem finansowania są środki własne. Kredyt bankowy, podobnie jak inne źródła finansowania inwestycji (np. z rynku kapitałowego) wskazywane są niemal dwukrotnie rzadziej.

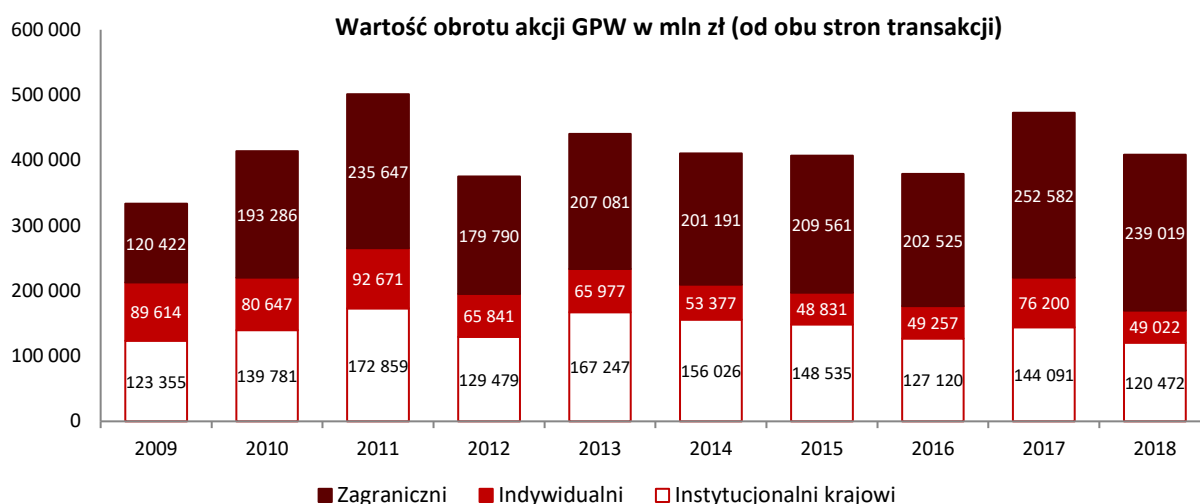
Kondycja polskiego rynku kapitałowego

2018 rok okazał się trudnym okresem dla polskiego rynku kapitałowego, co jest efektem takich czynników jak: odpływ kapitału z krajowych TFI, niepewność dotycząca kwestii OFE i PPK, załamanie się rynku obligacji korporacyjnych, a także sprawa związana z aresztowaniem przewodniczącego KNF. Dwa ostatnie wydarzenia miały szczególny wpływ na podważenie zaufania inwestorów do rynku. Wyżej opisane elementy negatywnie wpłynęły w szczególności na rynek regulowany GPW, co odzwierciedlała mała liczba debiutów, wysoka liczba wycofań, a w efekcie także niższa niż rok wcześniej łączna kapitalizacja spółek.

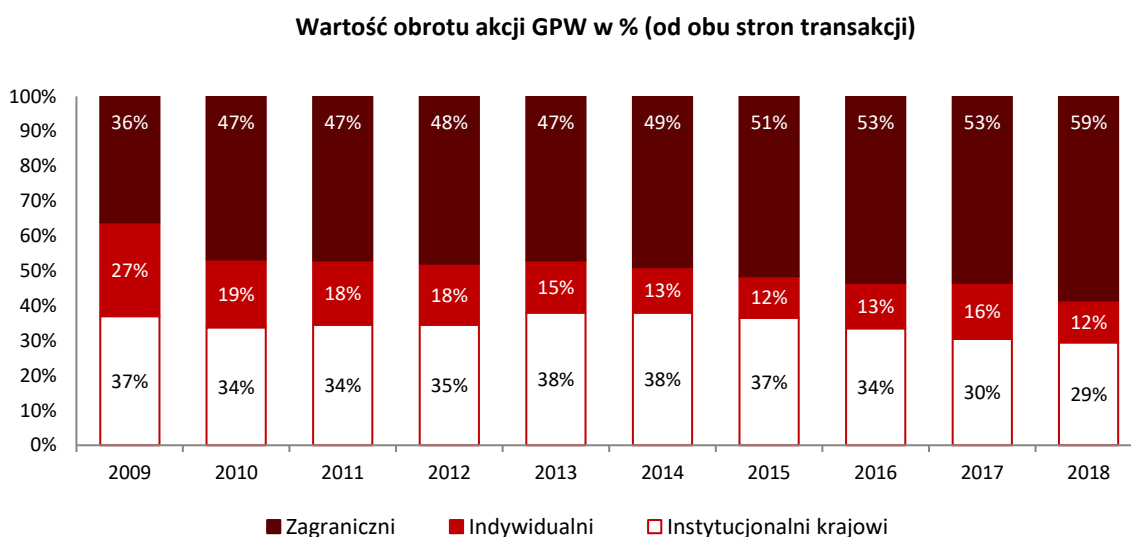


Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na luty 2019, GPW.

Powyższe elementy wpłynęły także na zainteresowanie rynkiem przez inwestorów indywidualnych. Obroty wygenerowane przez wskazaną grupę inwestorów spadły do 12% w 2018 r. z 16% w roku poprzednim i wyplasowały jednem z najgorszych wyników w historii polskiej giełdy.



Źródło: *Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.*



Źródło: *Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.*

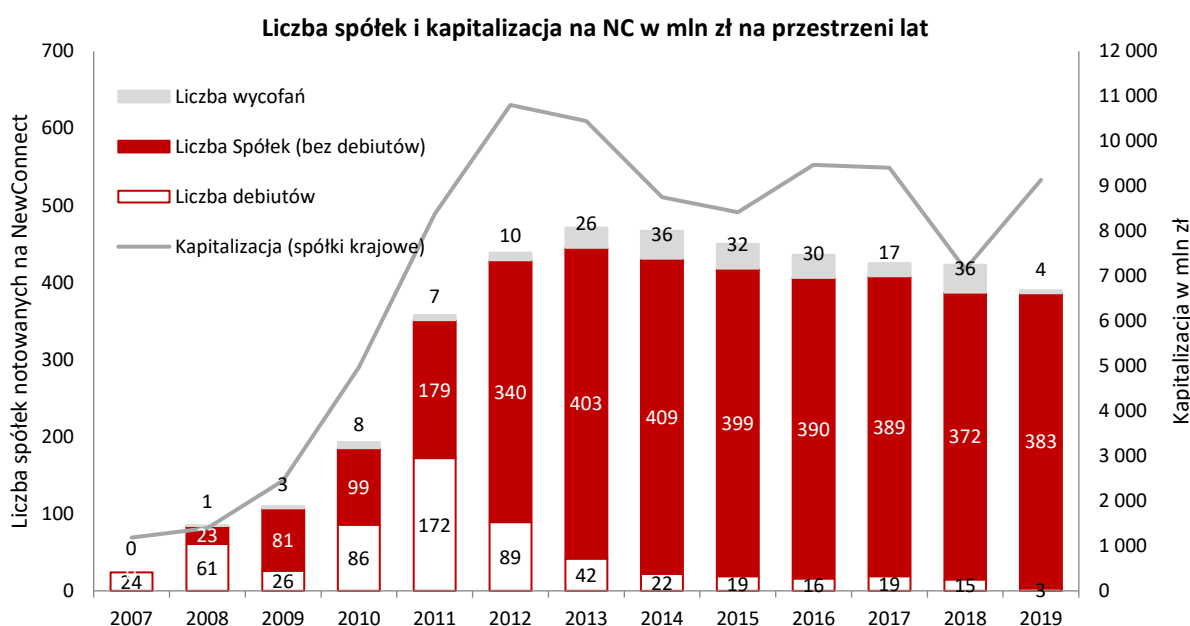
W celu poprawy sytuacji rynku kapitałowego Ministerstwo Finansów w lutym 2019 r. opublikowało projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, który zainicjował etap konsultacji społecznych (dzień publikacji niniejszego raportu to ostatni dzień zgłaszania uwag do projektu). Propozycje zawarte w strategii opierają się na wzmacnianiu zaufania do rynku, ochronie inwestorów indywidualnych, stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego oraz wykorzystywaniu konkurencyjnych nowych technologii. Jednym z najważniejszych założeń projektu jest poprawa dostępu do finansowania dla polskich przedsiębiorstw poprzez obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału. Projekt obejmuje takie propozycje jak: uznanie 125% kosztów związanych z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia to plan działania na lata 2019–2023.

Uchwalenie strategii, a następnie właściwa jej implementacja mogą pozytywnie wpłynąć na pobudzenie całego rynku kapitałowego w 2019 r. oraz w kolejnych latach.

Alternatywny system obrotu

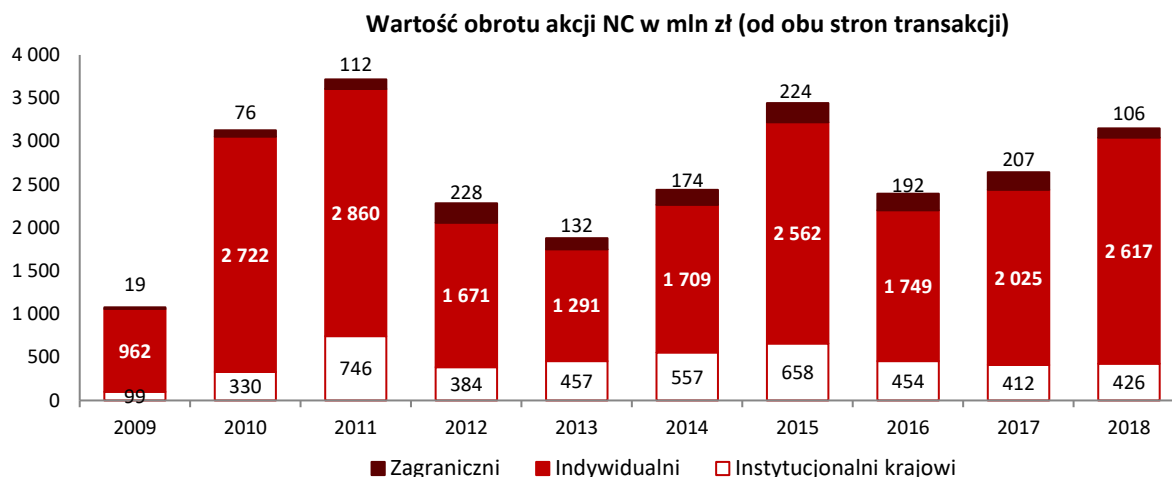
RYNEK NEWCONNECT

Alternatywny system obrotu rynek NewConnect („NewConnect”) uruchomiono w 2007 r. Jest on dedykowany przedsiębiorstwom znajdującym się na stosunkowo wczesnym etapie swojego rozwoju, ale o wysokim potencjale wzrostu, a niespełniającym wymogów stawianym przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych. Celem powstania NewConnect było stworzenie atrakcyjnej formy pozyskania przez takie firmy potrzebnego im kapitału, ale także alternatywy do inwestycji w spółki na regulowanym rynku GPW dla inwestorów indywidualnych, którzy akceptują podwyższone ryzyko, w zamian za potencjalnie wysoki zwrot z inwestycji.



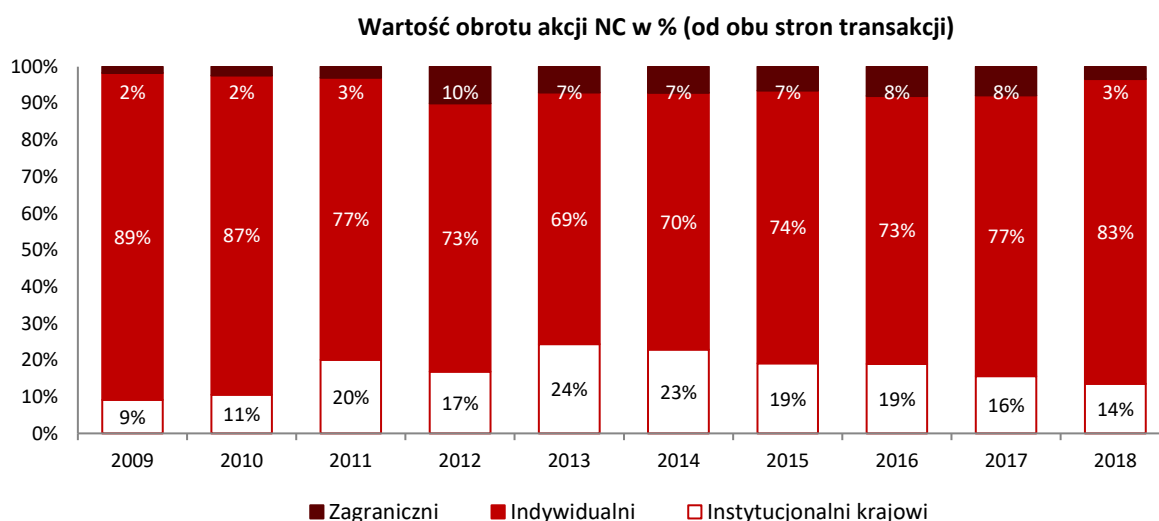
Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na luty 2019, GPW.

Pierwsze lata systemu obrotu NewConnect to szybki wzrost pod względem debiutów oraz wzrostu kapitalizacji. Natomiast od około 2013 r. nastroje na tym rynku zaczęły słabnąć. W porównaniu do początkowego okresu, atrakcyjność rynku NewConnect dla przedsiębiorstw poszukujących kapitału spadała. Łączna liczba spółek notowanych na rynku alternatywnym zaczęła zmniejszać się regularnie. Liczba wycofań począwszy od 2014 r. (poza 2017 r.) zaczęła przewyższać liczbę debiutów. Jest to spowodowane m.in. wzrastającymi regulacjami na tym rynku, w tym głównie wejściem w życie w 2017 r. Rozporządzenia MAR.



Źródło: *Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.*

Z drugiej strony, biorąc pod uwagę aktywność inwestorów na rynku NewConnect, rok 2018 okazał się być lepszym od poprzednich dwóch lat. Obroty na tym rynku w minionym roku wzrosły o ok. 500 mln zł (biorąc pod uwagę obie strony transakcji) w porównaniu do 2017 r. Za ten wzrost odpowiadali przede wszystkim inwestorzy indywidualni, których udział w całości obrotów na NewConnect wzrósł aż do 83% na koniec 2018 r.



Źródło: *Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.*

Za wzrosty na rynku NewConnect odpowiada przede wszystkim branża gier. W pierwszej dziesiątce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2018 r. znajduje się siedmiu producentów gier (w tym pierwsze pięć spółek to wyłącznie firmy z tej branży).

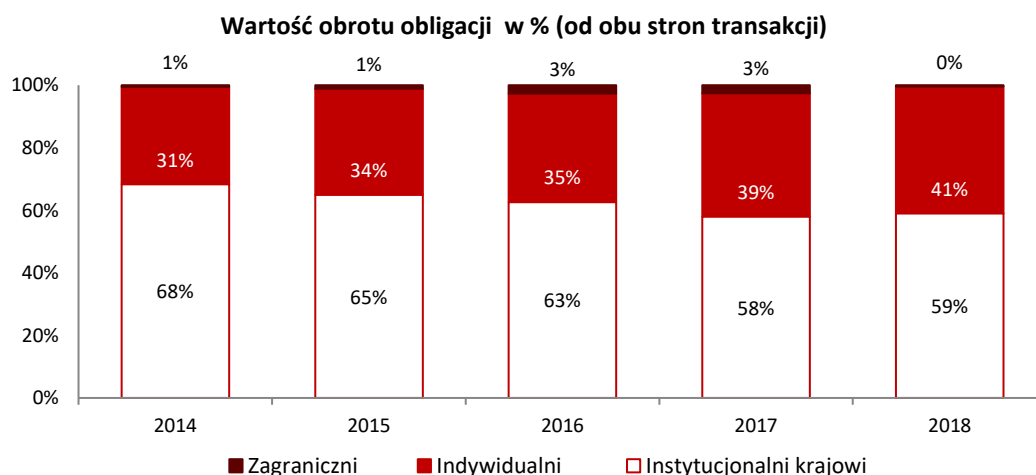
Zgodnie z powyższym trendem, wśród klientów Emitenta znajdują się spółki z branży gier, ale także innych obszarów nowych technologii. IPO Doradztwo Kapitałowe, dzięki już zdobytemu doświadczeniu w obsłudze innowacyjnych podmiotów, będzie dążył do poszerzania listy klientów z tej branży także w przyszłości.

CATALYST

Catalyst to platforma obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi w Polsce, która funkcjonuje na polskim rynku od 2009 r. Catalyst jest ważnym elementem w strukturze polskiego rynku kapitałowego oferując emitentom dodatkowe możliwości pozyskania kapitału, dywersyfikując w ten sposób źródła finansowania. Platformy objęte wspólną nazwą Catalyst, są dostosowane do emisji o różnych wielkościach i różnej charakterystyce. IPO Doradztwo Kapitałowe specjalizuje się w przeprowadzaniu ofert detalicznych obligacji korporacyjnych w alternatywnym systemie obrotu.

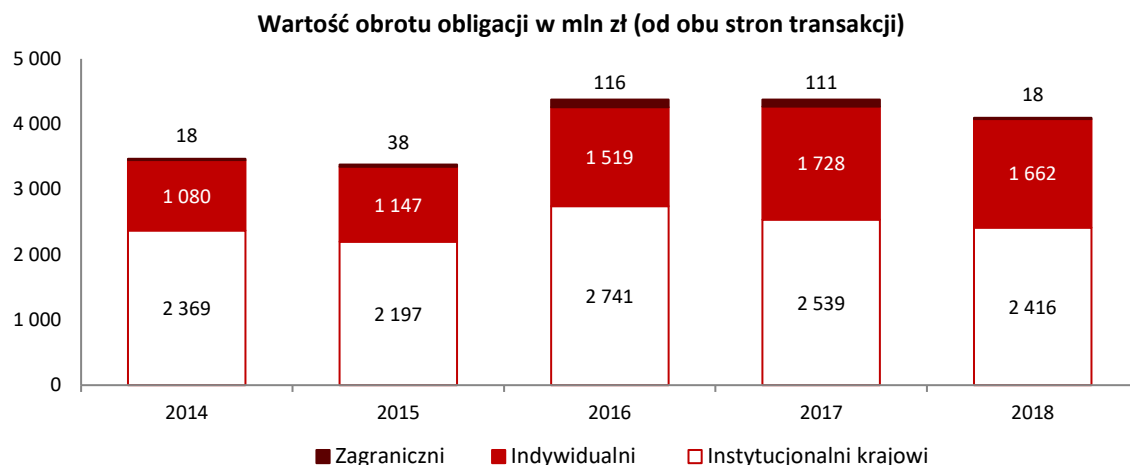
Od początku powstania, Catalyst dynamicznie rósł. Biorąc pod uwagę statystyki, takie jak łączna liczba notowanych obligacji korporacyjnych na Catalyst, liczba transakcji, a także wartość emisji (zarówno obligacji korporacyjnych jak i łączna wartość wszystkich instrumentów dłużnych w Polsce) – utrzymywał się z reguły trend wzrostowy. W 2018 r. łączna wartość emisji po raz kolejny wzrosła (+3,4% r/r), niemniej wartość emisji obligacji korporacyjnych spadła o 36,3%, co było wynikiem załamania się rynku obligacji korporacyjnych. Należy jednak zauważyć, iż dane sesyjne (wartość obrotów i liczba transakcji) w 2018 r. były lepsze w porównaniu do 2017 r. (odpowiednio: wzrost o 9,8% i 11,4% r/r), co świadczy o niestąbnej aktywności inwestorów na Catalyst pomimo zawirowań na polskim rynku kapitałowym.

Pod względem udziałów w obrotach poszczególnych grup inwestorów, Catalyst jest podzielony pomiędzy inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy w 2018 r. posiadali odpowiednio 59% i 41% rynku. W ostatnich latach widoczny jest wzrost znaczenia inwestorów indywidualnych – od 2014 r. wartość przeprowadzonych przez nich transakcji wzrosła z 31% do 41% na koniec 2018 r.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.

Należy zauważyć, iż procentowy wzrost udziału inwestorów indywidualnych w obrotach obligacjami pokrywa się z wzrostem wartościowego udziału tych inwestorów. Wyjątkiem jest 2018 r.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.

AUTORYZOWANI DORADCY

Jednym z ważnych elementów rynku NewConnect oraz Catalyst są Autoryzowani Doradcy (AD). Działalność Autoryzowanych Doradców jest nadzorowana przez GPW i jest usankcjonowana przepisami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. AD ma za zadanie współpracować bezpośrednio ze spółką, której zamiarem jest wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu. Na AD spoczywa odpowiedzialność za weryfikację takiego podmiotu, sporządzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego, przygotowanie spółki do debiutu. Od debiutu spółki AD współpracuje z nią w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych.

Wraz ze zmniejszającą się liczbą spółek notowanych na NewConnect spadła również liczba Autoryzowanych Doradców NewConnect. Na dzień publikacji niniejszego raportu na rynku działa 64 AD, przy czym jeszcze w 2014 r. takich podmiotów było 80. Dla Autoryzowanych Doradców Catalyst brak podobnych, historycznych statystyk. Niemniej jednak, obecnie działa na rynku 49 AD uprawnionych do współpracy z emitentami Catalyst.

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta oraz brak źródeł statystycznych dotyczących działalności Spółki w obszarze doradztwa i szkoleń wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku nie jest możliwe. IPO Doradztwo Kapitałowe wyróżnia się na tle pozostałych AD doświadczeniem, ponieważ Spółka doradza emitentom niemal od początku funkcjonowania rynku NewConnect oraz platformy Catalyst. IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. posiada więc ugruntowaną pozycję na rynku Autoryzowanych Doradców z bogatym portfolio zarówno dyżnych przedsiębiorstw jak i spółek z grupy MSP.

1.6. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA W 2018 R. MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ

Elementy kształtujące działalność Grupy

- Sytuacja rynkowa

Jednym z najważniejszych elementów mających wpływ na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe oraz całej Grupy są opisane w pkt 1.5. tendencje na rynku kapitałowym, w tym na alternatywnym rynku obrotu, z którym szczególnie związany jest Emitent. Na rynku tym nie zaobserwowano wysokiego trendu spadkowego w obrotach dokonywanych przez inwestorów, analogicznego do obrotów na rynku regulowanym, natomiast dane wskazują na istotny spadek zainteresowania spółek finansowaniem pochodzącym z emisji akcji i obligacji. W związku, z czym, rok 2018 był dla Emitenta istotnie gorszy od poprzednich lat, m.in., jeśli chodzi o listę przeprowadzonych projektów związany z publicznymi ofertami papierów wartościowych.

▪ **Nowelizacje przepisów obowiązujących na rynku kapitałowym i związane z nimi zmiany w kierunkach strategicznych**

W 2018 r. doszło do istotnej nowelizacji przepisów Ustawy o ofercie w związku z wejściem w życie 21 kwietnia 2018 r. ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Zmianie uległy m.in. progi dla obowiązku sporządzania memorandum oraz prospektu emisyjnego. Dodano również nowy dokument zawierający, co najmniej podstawowe informacje o emitencie papieru wartościowego, warunkach i zasadach oferty, ze wskazaniem oferowanych papierów wartościowych, celach emisji, na które mają być przeznaczone środki uzyskane z emisji papieru wartościowego, istotnych czynnikach ryzyka oraz oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie. Opisany dokument obowiązuje dla oferty, której wpływy, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro. Stanowi to o liberalizacji przepisów o tzw. małych ofertach publicznych.

Emitent specjalizował się do tej pory w małych emisjach na rynku alternatywnym, stąd ww. zmiany mają wpływ na świadczone przez IPO Doradztwo Kapitałowe usługi. W 2018 r. spółka IPO Doradztwo Kapitałowe zanotowała tylko nieliczne przykłady ofert publicznych przeprowadzonych przez konkurencyjne podmioty w nowym trybie. Emitent w 2018 r. zrealizował dwie takie oferty tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 8a tej ustawy (dla spółki Moonlit S.A. oraz Polskie Inwestycje Technologiczne Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.), co wpływa na kształtowanie przez IPO Doradztwo Kapitałowe praktyki rynkowej dla nowych dokumentów ofertowych.

Dodatkowo, ww. przepisy mają także zastosowanie dla pozyskiwania finansowania przez spółki akcyjne w drodze crowdfundingu udziałowego. Forma ta zdobywa coraz większe zainteresowanie wśród małych i średnich firm, szczególnie działających w obszarze nowych technologii.

Biorąc pod uwagę wyżej opisane elementy, Emitent rozpoczął działania mające na celu dostosowanie swojej oferty do aktualnych warunków rynkowych, w tym decydując się na rozszerzenie swojej oferty na doradztwo przy pozyskiwaniu finansowania w drodze crowdfundingu udziałowego. Więcej o tym obszarze znajduje się w pkt. 2. w podpunkcie 2.2. Perspektywy rozwoju.

Kolejną zmianą dotyczącą kierunków strategicznych Emitenta i Grupy Kapitałowej była decyzja o rezygnacji z prowadzenia działań w obszarze działalności inwestycyjnej, która w poprzednich latach była uwzględniana w filarach strategicznych IPO Doradztwo Kapitałowe.

Decyzja jest związana z implementacją Dyrektywy 2011/61/UE, która miała wpływ na nowelizację Ustawy o funduszach. Przepisy te ograniczyły swobodę prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na pozyskiwaniu kapitału od inwestorów w celu inwestowania tego kapitału zgodnie

z przyjętą polityką inwestycyjną. Ustawa zmieniająca Ustawę o funduszach weszła w życie 4 czerwca 2016 r. i ustanowiła okres przejściowy do 4 czerwca 2017 r., w trakcie, którego podmioty prowadzące działalność inwestycyjną w rozumieniu tej ustawy miały obowiązek dostosowania się do nowych wymogów. W związku z wątpliwościami interpretacyjnymi wskazanych przepisów, IPO Doradztwo Kapitałowe zaprzestało aktywnych działań na aktywach znajdujących się w utworzonym historycznie portfelu inwestycyjnym.

▪ **Pozostałe**

Pod koniec 2018 r. Emitent otrzymał rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Spółki przez Edmunda Kozaka (szczegóły zostały opisane w pkt. 5.1. w podpunkcie Zarząd). Spółka ocenia, iż wspomniana rezygnacja może mieć wpływ na działalność Spółki w 2019 r. z racji jego długoletniej współpracy z Emitentem oraz wsparcia Emitenta w obszarze obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym.

Wskazane wyżej ryzyko jest minimalizowane poprzez uzupełnienie składu Zarządu spółki o nową doświadczoną osobę. Powołanie nowego Prezesa Zarządu: Pana Dariusza Bugajskiego, który posiada bogate doświadczenie zawodowe, w tym ponad 18-letnie w doradztwie strategicznym i transakcyjnym. Zrealizował on szereg projektów pozyskiwania i organizowania finansowania, transakcji fuzji i przejęć, jak również strategii rozwoju i restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

Zmiana składu Zarządu była konsekwencją wprowadzania, jak wyżej opisano, rozszerzania usług doradczych przez IPO Doradztwo Kapitałowe.

Ponadto, w celu realizacji obowiązków Autoryzowanego Doradcy w obszarze prowadzenia działań na rzecz rozwoju i edukowania o rynku kapitałowym, w tym o Alternatywnym Systemie Obrotu IPO Doradztwo Kapitałowe nawiązało w 2018 r. współpracę z Inwestycje.pl S.A. Podmiot jest właścicielem i wydawcą grupy mediowej Inwestycje.pl. Portale grupy mediowej zajmują czołowe miejsce w Polsce w segmencie Biznes/Finanse/Prawo. Inwestycje.pl S.A. z IPO Doradztwo Kapitałowe realizują wspólne projekty w zakresie tworzenia materiałów edukacyjnych i informacyjnych dotyczących rynku kapitałowego i zachodzących na nim zmian.

Najważniejsze projekty zrealizowane przez Emitenta w ramach Autoryzowanego Doradcy w 2018 r.

W 2018 r. Spółka pełniła rolę Autoryzowanego Doradcy przy ofertach oraz wprowadzaniu instrumentów finansowych dla następujących podmiotów:

▪ **Columbus Energy S.A.**

W dniu 12 marca 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 192/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii C spółki Columbus Energy S.A.

W dniu 12 marca 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 193/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii D spółki Columbus Energy S.A.

▪ **Cloud Technologies S.A.**

W dniu 27 kwietnia 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 404/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji

zwykłych na okaziciela serii D, E i F spółki Cloud Technologies S.A. Następnie w dniu 16 maja 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę nr 475/2018 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji spółki Cloud Technologies S.A. tj. wyznaczono dzień 21 maja 2018 r.

▪ **7LEVELS S.A.**

W dniu 29 maja 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 542/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i C spółki 7LEVELS S.A. Następnie w dniu 1 czerwca 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę nr 562/2018 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji spółki 7LEVELS S.A. tj. wyznaczono dzień 5 czerwca 2018 r.

▪ **STATIMA S.A.**

W dniu 29 stycznia 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 79/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B spółki Statima S.A.

W dniu 11 września 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 926/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii E spółki STATIMA S.A. Następnie w dniu 18 września 2018 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 968/2018 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii E spółki STATIMA S.A. na dzień 20 września 2018 r.

▪ **G-ENERGY S.A.**

W dniu 5 października 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1033/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki G-ENERGY S.A. Następnie w dniu 12 października 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę nr 1047/2018 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji spółki G-ENERGY S.A. tj. wyznaczono dzień 17 października 2018 r.

Istotne umowy i porozumienia

▪ **Warranty subskrypcyjne Legimi S.A.**

W dniu 29 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Legimi S.A. podjęło uchwałę dotyczącą warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Legimi poprzez emisję nie więcej niż 13.500 akcji zwykłych imiennych serii E o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł oraz emisję nie więcej niż 13.500 imiennych warrantów subskrypcyjnych B uprawniających do objęcia akcji serii E Legimi. Podmiotem uprawnionym do nabycia ww. warrantów subskrypcyjnych było IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Powyzsza uchwała została podjęta w związku ze współpracą Emitenta z Legimi obejmującą doradztwo Emitenta przy emisji akcji serii B i C Legimi i wprowadziła warunek nabycia przez Emitenta warrantów subskrypcyjnych serii B w przypadku sukcesu emisji akcji serii B oraz serii C Legimi, za jaki uznaje się nabycie przez inwestorów w ramach przeprowadzanych ofert publicznych wszystkich akcji serii B oraz

serii C (tj. 75.000 akcji serii B oraz 161.000 akcji serii C po cenach emisyjnych ustalonych przez Zarząd Legimi S.A.).

W dniu 28 lutego 2018 r. spółka Legimi dokonała przydziału 60.358 akcji serii B, a w dniu 27 marca 2018 r. dokonała przydziału 31.725 akcji serii C, w związku z czym nie ziścił się warunek nabycia warrantów subskrypcyjnych przez IPO Doradztwo Kapitałowe.

▪ **Zawarcie umów dotyczących współpracy przy realizacji projektów 4Stock**

W dniu 13 lutego 2018 r. Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe zawarł z jednym z domów maklerskich ("DM") dziesięć umów, na mocy, których Spółka będzie świadczyła na rzecz DM usługi doradztwa przy sporządzeniu prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną akcji oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji oraz praw do akcji dziesięciu podmiotów, które uzyskały dofinansowanie w ramach "Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4Stock" ("4Stock") i wskazały DM, jako jednego z zewnętrznych usługodawców w ramach realizowanych przez te podmioty projektów pozyskania dostępu do rynku kapitałowego, objętych dofinansowaniem w ramach programu 4Stock.

Z tytułu usług świadczonych w wykonaniu ww. umów Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości uzależnionej od wysokości wynagrodzenia uiszczanego na rzecz DM przez podmiot objęty dofinansowaniem (emitent), nie wyższe jednak niż 765.000 zł netto w odniesieniu do każdej z umów. Umowy zostały zawarte na czas realizacji usług objętych ich zakresem.

Jednocześnie Spółka informuje, że w ramach wskazanych powyżej projektów 4Stock realizowanych z poszczególnymi podmiotami, Spółka została wybrana przez osiem z tych podmiotów, niezależnie od DM i bezpośrednio, jako wykonawca dodatkowych usług doradczych w związku z realizacją przez te podmioty projektu 4Stock. Wartość przychodów Spółki z tytułu świadczenia ww. usług dodatkowych szacowana jest obecnie na maksymalnie 520.000 zł netto w odniesieniu do każdego z podmiotów. O zawarciu umów z poszczególnymi podmiotami Spółka będzie informować na bieżąco w trybie raportów bieżących.

Emitent przewidywał, że realizacja ww. projektów będzie miała miejsce w latach 2018-2020. Aktualna sytuacja rynkowa wpływa jednak na przesunięcie realizacji tych działań, a tym samym osiągnięcie przychodów przez Emitenta z tytułu tych usług. Spółka nie wyklucza wycofania się przez część zleceniodawców z planowanego debiutu na rynku regulowanym oraz alternatywnym w przypadku trudności w pozyskaniu kapitału na rynku kapitałowym.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

IPO Doradztwo Kapitałowe oraz spółki z Grupy Kapitałowej są podmiotami świadczącymi usługi doradcze i nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

Informacje dotyczące środowiska naturalnego

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

1.7. INFORMACJA O INNYCH ZDARZENIACH OKRESU

▪ **Podwyższenie kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki**

W dniu 26 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz usunięcia §3a Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 400.000 złotych w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru nastąpiło w wyniku emisji 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Z kolei, w dniu 25 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 21 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii K z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki podwyższono o kwotę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 200.000,00 zł, tj. z kwoty 950.337,00 zł do kwoty nie niższej niż 950.337,10 zł i nie wyższej niż 1.150.337,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.000.000 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadzano odpowiednie zmiany do Statutu Spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie przeprowadzono ww. emisji akcji.

W związku z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2018 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 października 2018 r. dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki obejmującej dodanie § 3a. Punkt dotyczy upoważnienia dla Zarządu do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 700.000,00 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela jednej lub kilku nowych serii (kapitał docelowy). Upoważnienie zostało udzielone na okres do dnia 30 kwietnia 2021 r. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd jest upoważniony za zgodą Rady Nadzorczej do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie dokonano podwyższeń kapitału zakładowego w ramach ww. kapitału docelowego.

▪ **Nabycie udziałów spółki StockRocket sp. z o.o.**

W dniu 12 kwietnia 2018 r. Zarząd Emitenta zawarł umowę nabycia 2.000 udziałów stanowiących 50% kapitału zakładowego w spółce StockRocket sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 100.000 zł i jest równa wartości nominalnej udziałów.

Spółka StockRocket została założona w październiku 2017 r. Przedmiotem działalności StockRocket jest prowadzenie portalu pośredniczącego w pozyskiwaniu finansowania udziałowego w modelu finansowania społecznościowego, zwanego crowdfundingiem udziałowym, w którym inwestorzy - za wsparcie drobnymi kwotami, uzyskują udziały w nowopowstających przedsiębiorstwach (najczęściej innowacyjnych start-up'ach). Założeniem jest, iż portal StockRocket ma koncentrować się na pozyskiwaniu finansowania dla spółek kapitałowych będących na wczesnym etapie rozwoju z perspektywą późniejszego wprowadzenia ich akcji do obrotu zorganizowanego (na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect).

Nabycie udziałów w StockRocket daje Spółce możliwość pozyskiwania w przyszłości przez ten kanał potencjalnych nowych emitentów, dla których Spółka w ramach współpracy ze StockRocket będzie mogła świadczyć usługi związane z emisjami i wprowadzeniami instrumentów finansowych do obrotu zorganizowanego.

Obecnie z uwagi na analizowanie przez spółkę StockRocket sp. z o.o. dalszych kierunków jej rozwoju, jak również wypracowywania przez Emitenta podejścia do samej inwestycji, dokonano aktualizacji wyceny posiadanych udziałów w tym podmiocie. Wartość powyższej inwestycji obniżona została o odpis w wysokości 66.943,46 zł.

▪ **Utrata kontroli nad spółką zależną**

10 maja 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki IPO Inwestycje sp. z o.o. oraz zmiany nazwy tej spółki na Capital Market Brand sp. z o.o. W związku z omawianym podwyższeniem kapitału zakładowego o 300.000 zł (do 600.000 zł) udział Emitenta w tej spółce zmniejszył się z 98,36% do 49,59%, w związku z czym IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. utraciła kontrolę nad Capital Market Brand. W związku z utratą kontroli nad podmiotem Capital Market Brand sp. z o.o., wcześniej istniejącym pod nazwą IPO Inwestycje sp. z o.o. Emitent dokonał wyceny tej inwestycji. W jej rezultacie dokonano na koniec 2018 r. odpisu wartości inwestycji w kwocie 124.070,74 zł.

▪ **Zawiązanie spółki IPO Crowdfunding S.A**

W dniu 5 lipca 2018 r. została zawiązana spółka IPO Crowdfunding S.A. IPO Doradztwo Kapitałowe posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów spółki IPO Crowdfunding S.A., której przedmiotem działalności jest obsługa emisji przeprowadzanych w formie crowdfundingu udziałowego. Obecnie wypracowywane są przez Emitenta kierunki podejścia do tej inwestycji.

▪ **Wykup obligacji serii ZTRX-A**

W dniu 18 października 2018 r. IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. otrzymała potwierdzenie od firmy pośredniczącej w transakcji, iż spółka zależna Emitenta, IPO3D S.A., skutecznie dokonała w dniu 17 października 2018 r. terminowego wykupu wszystkich wyemitowanych w 2016 r. i nieumorzonych dotychczas obligacji serii ZTRX-A. Wykup objął 294 szt. obligacji serii ZTRX-A o wartości nominalnej 4.500 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.323.000 zł. Zgodnie z warunkami emisji, ww. obligacje zostały wykupione za świadczenie niepieniężne w postaci łącznie 29.400 akcji Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie, które zostały wydane obligatariuszom w proporcjach wynikających z liczby posiadanych przez nich obligacji.

1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO

▪ **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

W dniu 31 stycznia 2019 r. miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Podczas posiedzenia wybrano nowego członka Rady Nadzorczej, o czym Spółka informuje w pkt. 5.1. w podpunkcie Rada Nadzorcza. Ponadto doszło do uchwalenia Uchwały nr 4, za sprawą, której rozszerzono obecnie istniejący przedmiot działalności Spółki o następujący przedmiot działalności: „74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, 77.11.Z - Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.” W związku ze zmianą

przedmiotu działalności Spółki, zmieniono § 2 Statutu Spółki. Zmiany Statutu nie zostały jeszcze zarejestrowane.

2. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1. DWA FILARY STRATEGII IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

▪ Rozbudowa bazy klientów

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest nieustanne powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie i wzmacnianie z nimi relacji. Spółka wypracowała model współpracy, oferując maksymalnie szeroki zakres usług dostosowany do potrzeb danego odbiorcy podlegający ciągłej ewolucji w trakcie współpracy, który zapewnia kontynuację współpracy w sposób ciągły oraz powoduje, iż jedynie znikoma część klientów rezygnuje z współpracy po zakończeniu jej pierwszego etapu. Spółka kieruje się indywidualnym podejściem do każdego klienta, w zależności od branży, kultury korporacyjnej czy też jego wielkości.

▪ Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

– Alianse osobowe

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

– Działania marketingowe

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

– Organiczny rozwój kompetencji zespołu

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

2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU

W roku 2019 r. Spółka zamierza w dalszym stopniu doskonalić i pogłębiać dotychczasowe kompetencje w zakresie doradztwa związanego z obowiązkami informacyjnymi dla spółek publicznych oraz wprowadzania papierów wartościowych (akcje, obligacje) do obrotu na rynku regulowanym i ASO, a także uczestniczyć, jako doradca przy ofertach prywatnych

i publicznych. Spółka, podobnie jak dotychczas, będzie świadczyła usługi również w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst.

Spółka zamierza również kontynuować zawieranie umów ze spółkami z branży nowych technologii – IPO Doradztwo Kapitałowe na bieżąco prowadzi rozmowy z potencjalnymi klientami.

Ponadto, Emitent dostrzega dynamicznie wzrastającą popularność i znaczenie alternatywnych źródeł finansowania, takich jak crowdfunding udziałowy. Ta forma finansowania stanowi interesująca alternatywę (do finansowania kredytowego oraz finansowania z rynku kapitałowego) dla spółek, ale także dla inwestorów indywidualnych rozszerzając dostępną na rynku ofertę inwestycyjną. Dodatkowo, w związku z nowelizacją przepisów Ustawy o ofercie (w wyniku wejścia w życie 21 kwietnia 2018 r. ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw) zwiększyła się górna granica dla kwoty pozyskania finansowania w formie crowdfundingu dla spółek akcyjnych (klientów Emitenta) do 1 miliona euro, jednocześnie nakładając obowiązek na takie podmioty przygotowania pakietu informacji, jakie są zobowiązane przedstawić inwestorom.

IPO Doradztwo Kapitałowe w celu zdywersyfikowania źródeł przychodu zdecydowała o rozpoczęciu działań w kierunku poszerzenia swojej działalności o doradztwo przy takim sposobie pozyskiwania finansowania. Spółka zamierza realizować projekty w tym zakresie przy współpracy ze spółką StockRocket sp. z o.o., ale również z innymi podmiotami specjalizującymi się w obszarze crowdfundingu udziałowego, dostrzegając jako alternatywne źródło finansowania przedsięwzięć na wstępnym etapie rozwoju.

Należy zaznaczyć, że generalnie obecnie brak jest uregulowania rynku crowdfundingu, zarówno na poziomie krajowym jak i unijnym. Natomiast przepisy takie są w przygotowaniu. W marcu 2018 r. został przedstawiony przez Komisję Europejską projekt rozporządzenia w sprawie europejskich dostawców usług crowdfundingowych. Zaprezentowane przepisy unijne oraz dotychczasowe działania podejmowane przez polskiego regulatora wskazują, że regulacje idą w stronę ustanowienia unii rynków kapitałowych, w ramach, której można się spodziewać rozszerzenia dostępu do finansowania dla innowacyjnych podmiotów przy jednoczesnym zagwarantowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa dla inwestorów.

Z jednej strony spodziewane regulacje projektów crowdfundingowych rodzą niepewność, co do ostatecznego kształtu tego rynku, to jednak sygnalizowany przez właściwe instytucje kierunek mający na celu wypracowanie wysokich standardów tego rynku i zwiększenia jego bezpieczeństwa, jest zdaniem IPO Doradztwo Kapitałowe korzystny. Emitent już na ten moment jest w trakcie działań nad wypracowaniem właściwego i charakteryzującego się wysoką jakością procesu pozyskania finansowania poprzez platformę crowdfundingową (w tym wypracowania dedykowanego dokumentu ofertowego dla inwestorów) gwarantującego inwestorom dostęp do kluczowych informacji dotyczących danej spółki i ryzyk związanych z inwestycją.

Dodatkowo, w ocenie Emitenta czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój działalności Grupy Kapitałowej w 2019 r. będzie kolejna nowelizacja przepisów krajowych w zakresie przeprowadzania ofert publicznych. W przygotowaniu są przepisy zmieniające zapisy Ustawy o ofercie, których wprowadzenie planowane jest na II połowę 2019 r. (zmiany dotyczą m.in. modyfikacji definicji oferty publicznej oraz określenia progów dla ofert przeprowadzanych bez konieczności sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego oraz ograniczenia możliwości wielokrotnego przeprowadzania ofert publicznych w krótkich odstępach czasu). Kolejne zmiany przepisów dotyczących przeprowadzania ofert publicznych nie sprzyjają stabilizacji rynku kapitałowego i mogą wpływać na dalszą niską aktywność spółek na rynku kapitałowym.

Emitent stara się dostosowywać do zmieniającego się otoczenia prawnego w celu zapewnienia swoim klientom właściwej obsługi emisji, spełniających wszystkie nowe wymagania. Należy zaznaczyć, że Emitent dotychczas specjalizował się w przeprowadzaniu tzw. małych ofert, w związku z czym na bieżąco śledzi proces zmian prawnych oraz do tej pory aktywnie uczestniczył w wypracowywaniu praktyki rynkowej przy analogicznych zmianach przepisów w przeszłości. Potwierdza to także uczestnictwo Emitenta w dwóch ofertach publicznych przeprowadzonych na nowych zasadach w 2018 r.

3. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1.1. IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Raport roczny IPO Doradztwo Kapitałowe został sporządzony na podstawie § 5 ust. 6.1. – 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu: *Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect*.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2019 poz. 351), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz.1674 z późn. zm.) oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.1.2. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

Raport roczny IPO Doradztwo Kapitałowe został sporządzony na podstawie § 5 ust. 7.1. – 7.2. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu: *Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect*.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2019 poz. 351), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz. 1674 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.2.1. Analiza wyników finansowych IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Istotne czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2018 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2018 wpływ miała przede wszystkim liczba współpracujących ze Spółką klientów oraz negatywna koniunktura na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku pierwotnym (Spółka szczegółowo opisuje trudności w branży w pkt 1.5. niniejszego sprawozdania).

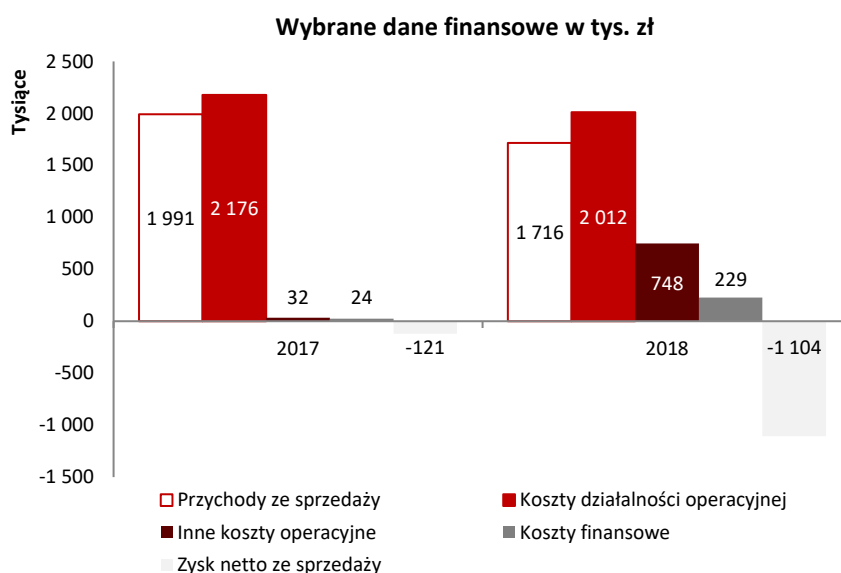
Ze względu na trudną sytuację na rynku kapitałowym w 2018 r. w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych nastąpił tymczasowy przestój. Negatywne nastroje

panujące na giełdzie przełożyły się na zwiększone trudności w pozyskiwaniu nowych klientów zarówno w obszarze realizacji obowiązków informacyjnych, jak i obsługi procesów związanych z pozyskiwaniem finansowania. Niemniej Emitent brał udział w szeregu procesach emisji i wprowadzania instrumentów finansowych do alternatywnego obrotu. Najważniejsze projekty zrealizowane przez Emitenta w 2018 r. zostały opisane w pkt. 1.6. w dedykowanym podpunkcie.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2018 przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem roku 2017 (spadek o 14,2%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami Emitenta w zdobywaniu nowych klientów.



Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 7,6% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 2,0 mln zł. Niemniej ze względu na dokonane odpisy aktualizujące znacząco wzrosła pozycja: inne koszty operacyjne (z 32 tys. zł do ponad 747 tys. zł). Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 367 822,64 zł. Jest to wynik wystąpienia trwałej utraty wartości tych aktywów w związku z dokonaną oceną o nie wystąpieniu odpowiednio wysokiej podstawy opodatkowania w przyszłości. Ponadto w wyniku dokonanej analizy i przeglądu należności od kontrahentów, których znaczny procent powstał przed rokiem 2018, z uwagi na niski wskaźnik rotacji tych należności, Emitent dokonał odpisu dla tej pozycji w kwocie łącznej 363 815,26 zł. Dodatkowo wzrosły koszty finansowe Spółki, co jest spowodowane odpisami inwestycji długoterminowych. W związku z utratą kontroli nad podmiotem Capital Market Brand (w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o 300.000 zł w maju 2018 r. udział Emitenta zmniejszył się z 98,36% do 49,59%) Spółka dokonała wyceny tej inwestycji. W jej rezultacie dokonano odpisu wartości inwestycji

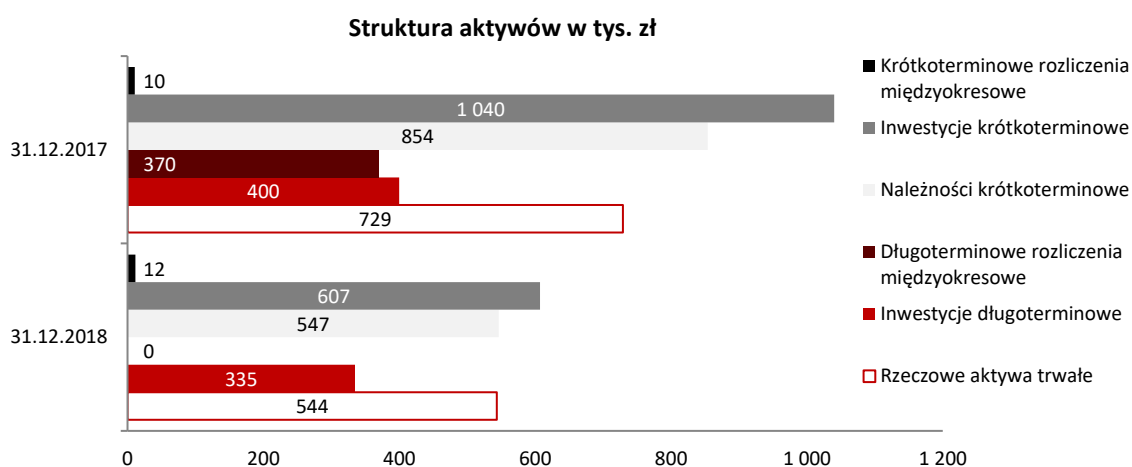
w kwocie 124 070,74 zł. Ponadto, z uwagi na analizowanie przez spółkę StockRocket sp. z o.o. dalszych kierunków jej rozwoju, jak również wypracowywania przez Emitenta podejścia do samej inwestycji, dokonano wyceny posiadanych udziałów w tym podmiocie. Wartość powyższej inwestycji obniżona została o odpis w wysokości 66.943,46 zł.

W związku z powyższym Emitent zanotował istotną nadwyżkę kosztów operacyjnych i finansowych nad przychodami operacyjnymi i finansowymi, a tym samym powiększył stratę finansową z 120,7 tys. zł w 2017 r. do 1,1 mln zł w 2018 r.

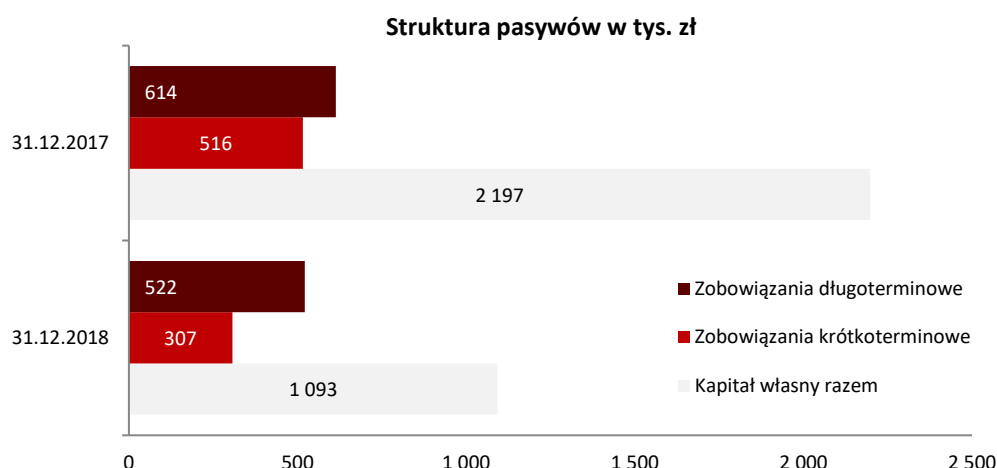
■ Bilans

W roku 2018 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 39,9% w stosunku do roku poprzedniego, z 3,4 mln zł do 2,0 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 41,4% z poziomu 1,5 mln zł do 879 tys. zł. Na taką zmianę miało wpływ szereg elementów, w tym w wyniku amortyzacji zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 25,4% r/r). Dodatkowo, z racji wyżej opisanych odpisów zmniejszyła się wartość długoterminowych aktywów finansowych (-16,3% r/r) oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (z 370 tys. zł w 2017 r. do wartości zerowej w 2018 r.). Aktywa obrotowe uległy w 2018 r. zmniejszeniu o 38,8% w stosunku do roku poprzedniego.



Kapitały własne Spółki uległy w roku 2018 r. zmniejszeniu o 50,3% w porównaniu do 2017 r. Jest to spowodowane przede wszystkim wysoką stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w 2018 r. W 2018 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania razem o 21,2% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły o 14,9%, a zobowiązania krótkoterminowe o 40,2% w porównaniu do roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-64,38%	-6,06%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-101,05%	-5,49%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,67	1,16
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma aktywów ogółem) x 100%	46,54%	35,45%

Wskaźniki rentowności Spółki za 2018 r. uległy znaczącemu pogorszeniu w porównaniu do 2017 r. Jest to spowodowane znaczącą stratą netto Spółki za 2018 r. (z 121 tys. zł w 2017 r. do 1,1 mln zł), która jest wynikiem wysokich odpisów aktualizacyjnych, w dużym stopniu odpisów należności. Należy zauważyć, iż odpisy te są zdarzeniem jednorazowym związanym z decyzją Zarządu o dokonaniu stosownych odpisów należności powstałych w okresie 2012-2018 (a więc nie tylko w roku bilansowym 2018).

Z kolei, wskaźnik płynności gotówkowej uległ obniżeniu do poziomu 0,7. Nie jest to optymalna wartość dla tego wskaźnika, zapewnia jednak bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 46,5%, o oznacza wzrost o 11,1 p.p. w stosunku do 2017 r. Emitent w sposób istotny obniżył zobowiązania (długoterminowe o 14,9% r/r oraz krótkoterminowe o 40,2%), jednak ze względu na dokonane w 2018 r. odpisy spadła wartość posiadanych aktywów ogółem (o 39,9% r/r). Pomimo wzrostu wskaźnika ogólnego zadłużenia należy zaznaczyć, że poziom ten znajduje się znacznie poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

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

Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2018.

Instrumenty finansowe

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe w 2018 r. posiadała następujące instrumenty finansowe:

Wyszczególnienie	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Środki pieniężne	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	205 889,97	Nie dotyczy
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.)	175 929,26	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 124 070,74 zł
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje w spółce IPO 3D S.A.	100 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IPO Crowdfunding S.A.	25 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Stockrocket Sp. z o.o.	34 056,54	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 65 943,46 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki PGE S.A.	2 500,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 2 569,19 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Forposta S.A.	193,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 6 282,15 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Zortrax S.A.	299 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Stoppoint S.A.	5 835,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 835,10 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Velto S.A.	1 250,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 16 250 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IGL S.A.	200	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla Stockrocket Sp. o.o.	37 500,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla IPO 3D S.A.	50 000,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.

Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla IPO Crowdfunding S.A.	5 000,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.
----------------------------------	------------------------------------	----------	---

Czynniki ryzyka, związane z posiadanym przez Spółkę instrumentami finansowymi znajdują się w pkt. 4.1.

3.2.2. Analiza wyników finansowych Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Istotne czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2018 roku

W 2018 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla Klientów, a także prowadziła działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy Klientów.

Opisywana w niniejszym sprawozdaniu z działalności trudna sytuacja na rynku kapitałowym w 2018 r. w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych, a także negatywne nastroje panujące na giełdzie miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta i spółki z Grupy wyniki finansowe.

Istotnym zdarzeniem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej było dokonanie przez IPO 3D S.A. w dniu 17 października 2018 r. terminowego wykupu wszystkich wyemitowanych w 2016 r. i nieumorzonych dotychczas obligacji serii ZTRX-A. Wykup objął 294 szt. obligacji serii ZTRX-A o wartości nominalnej 4.500 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.323.000 zł. Zgodnie z warunkami emisji, ww. obligacje zostały wykupione za świadczenie niepieniężne w postaci łącznie 29.400 akcji Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie, które zostały wydane obligatariuszom w proporcjach wynikających z liczby posiadanych przez nich obligacji. Powyższe zdarzenie miało znaczący wpływ na zmianę ekspozycji prezentowanych danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. w pozycji inwestycje krótkoterminowe.

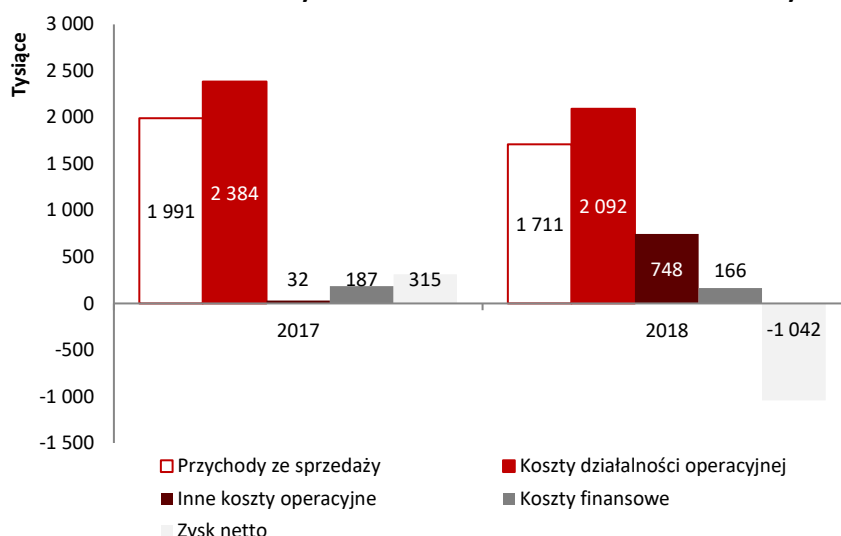
Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2018 wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2018 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem roku 2017 (spadek o 14,1%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami w zdobywaniu przez Grupę nowych klientów.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe w tys. zł



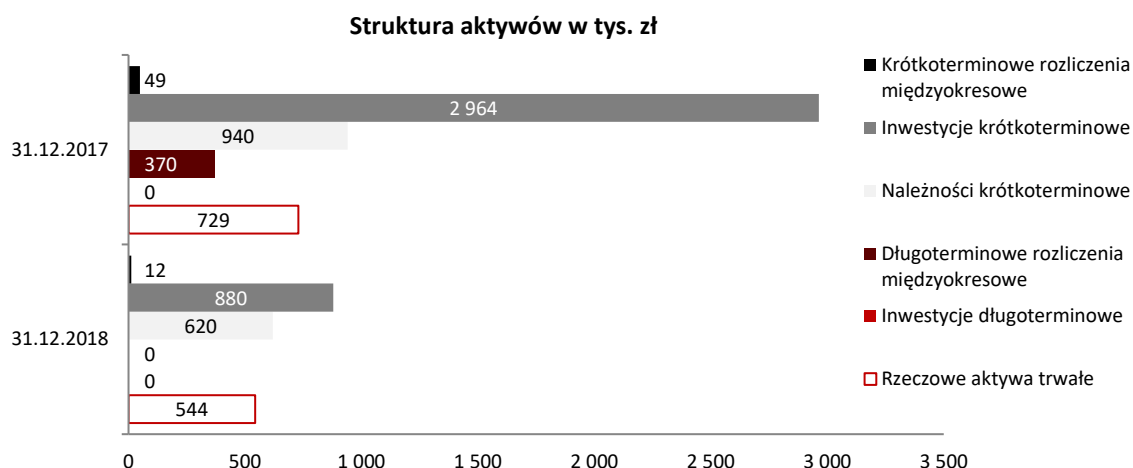
Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 12,2% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 2,09 mln zł. Niemniej ze względu na dokonane przez Zarząd Emitenta odpisy aktualizujące znacząco wzrosła pozycja: inne koszty operacyjne (z 32 tys. zł do ponad 747 tys. zł).

Ponadto w związku z dokonanymi przez Emitenta odpisami Grupa zanotowała istotną nadwyżkę kosztów operacyjnych i finansowych nad przychodami operacyjnymi i finansowymi, a tym samym zanotowała stratę finansową w wysokości 1,0 mln zł w 2018 r. (przy 314,8 tys. zysku netto w 2017 r.).

▪ Bilans

W roku 2018 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 55,4% w stosunku do roku poprzedniego, z 5,06 mln zł do 2,26 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 32,6% z poziomu 1,1 mln zł do 744 tys. zł. Na taką zmianę miało wpływ szereg elementów, w tym w wyniku amortyzacji zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 25,4% r/r). Z racji dokonanych przez Emitenta odpisów aktualizujących powstały długoterminowe aktywa finansowe w kwocie 200 tys. zł, a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazały wartość zerową na koniec 2018 r. (z 370 tys. zł w 2017 r. do wartości zerowej w 2018 r.). Aktywa obrotowe uległy w 2018 r. zmniejszeniu o 61,8% w stosunku do roku poprzedniego.



Kapitały własne Grupy uległy w roku 2018 r. zmniejszeniu o 44,8% w porównaniu do 2017 r. Jest to spowodowane przede wszystkim wysoką stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w 2018 r. W 2018 r. Grupa obniżyła swoje zobowiązania razem o 64,4% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły o 14,9%, a zobowiązania krótkoterminowe o 84,5% w porównaniu do roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-60,90%	15,81%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-81,27%	13,55%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,69	0,32
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma aktywów ogółem) x 100%	43,15%	54,05%

Wskaźniki rentowności Grupy za 2018 r. uległy znaczącemu pogorszeniu w porównaniu do 2017 r. Jest to spowodowane wypracowaną przez Grupę stratą netto za 2018 r. w wysokości 1,0 mln zł (przy 314,8 tys. zł zysku netto w 2017 r.). Strata Grupy jest wynikiem wysokich odpisów aktualizacyjnych, w tym w dużym stopniu odpisów należności. Należy zauważyć, iż odpisy te są związane z decyzją Zarządu o dokonaniu stosownych odpisów należności powstałych w okresie 2012-2018 (a więc nie tylko w roku bilansowym 2018).

Z kolei wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł do poziomu 0,7. Poziom ten zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Grupy.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 43,2%, co oznacza spadek o 10,9 p.p. w stosunku do 2017 r. Jest to efekt znacznego obniżenia zadłużenia Grupy w 2018 r.: skonsolidowane zobowiązania długoterminowe spadły o 14,9% r/r, a krótkoterminowe o 84,5%. Należy zaznaczyć, że poziom ogólnego zadłużenia Grupy znajduje się znacznie poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

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

Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2018.

Instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe w 2018 r. posiadała następujące instrumenty finansowe:

Wyszczególnienie	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Środki pieniężne	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	205 889,97	Nie dotyczy
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.)	175 929,26	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 124 070,74 zł
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje w spółce IPO 3D S.A.	100 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IPO Crowdfunding S.A.	25 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Stockrocket Sp. z o.o.	34 056,54	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 65 943,46 zł

Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki PGE S.A.	2 500,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 2 569,19 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Forposta S.A.	193,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 6 282,15 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Zortrax S.A.	620 000,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 123 500,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Stoppoint S.A.	5 835,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 835,10 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Velto S.A.	1 250,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 16 250,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IGL S.A.	200	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla Stockrocket Sp. o.o.	37 500,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla IPO 3D S.A.	50 000,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla IPO Crowdfunding S.A.	5 000,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.

Czynniki ryzyka, związane z posiadaniem przez Grupę instrumentami finansowymi znajdują się w pkt. 4.1.

3.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą, co istotnie ma wpływ na prezentowane przez Grupę Kapitałową dane finansowe.

Klientami Emitenta są głównie spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym w obrocie zorganizowanym, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Ponadto utrzymanie dotychczasowych klientów wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. Przyszła sytuacja finansowa Emitenta i spółek z Grupy jest również uzależniona od intensywności zmian prawnych dokonywanych w obszarze świadczonych przez Spółkę usług doradczych. Podstawowa działalność Grupy prowadzona jest przez jednostkę dominującą i związana ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym.

Prognozy dla sytuacji makroekonomicznej są pozytywne - według prognoz Banku Światowego na 2019 r. PKB Polski ma wzrosnąć o 4,0%; wzrostowi gospodarczemu będzie sprzyjać również kontynuacja wzrostu popytu krajowego, a w szczególności dalsza ekspansja konsumpcji prywatnej. Natomiast oczekiwania dla rynku kapitałowego nie są już tak bardzo sprzyjające. Osłabiony zdarzeniami jakie miały miejsce w 2018 r. rynek giełdowy, dodatkowo obciążony kolejnymi przepisami prawa może także w br. nadal negatywnie wpływać na niskie zainteresowanie przedsiębiorstw pozyskiwaniem finansowania na rynku kapitałowym, w tym w szczególności zachwiany jest obszar dotyczący emisji obligacji korporacyjnych.

W związku z powyższym, Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe zdecydował o podjęciu działań zmierzających do dywersyfikacji przychodów. Zamiarem Zarządu Spółki jest intensyfikacja działań na rynku kapitałowym, w tym w związku ze zmianami prawnymi dotyczącymi m.in. przeprowadzania ofert publicznych i prywatnych, a jednocześnie stopniowe rozszerzanie działalności Emitenta w zakresie doradztwa korporacyjnego (corporate finance), tym samym budując kompleksową ofertę począwszy od usług wspierających planowanie i rozwój, poprzez doradztwo w programach restrukturyzacyjnych, a skończywszy na procesach fuzji i przejęć.

Emitent oczekuje, że podjęte przez Zarząd działania strategiczne mogą przynieść wymierne korzyści najwcześniej w drugiej połowie roku 2019. Dodatkowo, Emitent w celu zabezpieczenia płynności pozyskał deklarację od większościowych akcjonariuszy zapewnienia finansowania pomostowego.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

W związku z posiadanymi przez Grupę Kapitałową instrumentami finansowymi Emitent wyróżnia poniżej opisane czynniki ryzyka. Jednakże należy mieć na uwadze, iż większość instrumentów finansowych jest w posiadaniu Emitenta.

▪ Ryzyko zmiany cen wartości instrumentów finansowych

Ryzyko zmiany cen odnosi się do i możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości instrumentów finansowych Emitenta. Należy jednak zwrócić uwagę, iż wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny rynkowej i może podlegać zmianom.

▪ Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych pośrednio wpływa na wycenę posiadanego przez IPO Doradztwo Kapitałowe portfela inwestycyjnego. Spółka ocenia wpływ ryzyka stopy procentowej na bieżącą działalność Emitenta jako nieznaczny z uwagi na brak zadłużenia oprocentowanego.

Sytuacja finansowa Grupy w pewnym stopniu uzależniona jest również od sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej oraz wyceny ich wartości przez rynek, która to również w dużej mierze zależy od czynników koniunkturalnych.

Z uwagi na powyższe, na wyniki finansowe generowane przez Emitenta, mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej.

▪ **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz innych najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów wartościowych. Zarządzanie płynnością spółek z Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych lub krótkoterminowe inwestycje kapitałowe.

▪ **Ryzyko finansowe**

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej. W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka: ryzyko zmiany cen, ryzyko utraty płynności finansowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym oraz ryzyko stopy procentowej.

4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

▪ **Ryzyko makroekonomiczne**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, rynku NewConnect lub platformie Catalyst. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym za pośrednictwem obrotu zorganizowanego, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym, która decyduje o możliwości pozyskania finansowania przez potencjalnych klientów, a przez to o ich zainteresowaniu usługami oferowanymi przez Spółkę. Koniunktura na rynku kapitałowym, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. W zakresie usług doradczych związanych z obowiązkami informacyjnymi spółek publicznych utrzymanie dotychczasowych klientów, wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów działalności przez klientów

obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

▪ **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym**

Działalność Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny spółek z Grupy oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

▪ **Ryzyko konkurencji**

Emitent prowadzi działalność z zakresu doradztwa na polskim rynku kapitałowym. Rynek ten charakteryzuje się znaczną liczbą działających na nim podmiotów świadczących usługi zarówno ściśle wyspecjalizowane (np. przekształcenia i połączenia spółek, pozyskiwanie finansowania o charakterze udziałowym przy określonych parametrach, dedykowane emisje papierów wartościowych) dla określonego grona podmiotów (np. dużych klientów korporacyjnych będących spółkami giełdowymi), jak i oferujących szeroko rozumiane usługi doradcze w zakresie obrotu gospodarczego, które świadczone mogą być na rzecz każdego podmiotu gospodarczego niezależnie od wielkości, branży czy faktu wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Rynek usług dla podmiotów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, bądź ubiegających się o takie dopuszczenie, jest praktycznie zdominowany przez duże podmioty, najczęściej będące filiami korporacji międzynarodowych, zdolne tworzyć konsorcja do kompleksowej obsługi klientów w ramach danego projektu.

Rynek usług doradczych dla małych i średnich przedsiębiorców jest silnie zdywersyfikowany i konkurencyjny. Przewagę konkurencyjną zapewnia na tym rynku jak najszerszy zakres oferowanych usług, przynajmniej z zakresu doradztwa prawnego i finansowego oraz możliwość zapewnienia kompleksowej obsługi określonego projektu (samodzielnie bądź przez zapewnienie stworzenia odpowiedniego konsorcjum). Rynek usług wyspecjalizowanych na polskim rynku kapitałowym jest rynkiem niszowym o dosyć niestałym popycie, stąd usługi o tym charakterze są zwykle dla doradców działalnością poboczną, uzupełniającą. Należy jednak podkreślić, że możliwość świadczenia usług wyspecjalizowanych jest istotną przewagą konkurencyjną.

Dla utrzymania konkurencyjności Emitent świadczy kompleksowe usługi związane z pozyskiwaniem finansowania o charakterze udziałowym i dłużnym oraz wprowadzaniem papierów wartościowych (akcje, obligacje) małych i średnich spółek do zorganizowanego obrotu, w zależności od wielkości projektu – samodzielnie albo jako lider konsorcjum. Usługi Emitenta obejmują również doradztwo dla spółek już wprowadzonych do obrotu w zakresie wykonywania przez nie związanych z tym wprowadzeniem obowiązków informacyjnych. Emitent świadczy także szeroką gamę usług wyspecjalizowanych w zakresie dostosowanym do indywidualnych potrzeb klienta.

▪ **Ryzyko zmiany cen usług**

Ryzyko zmiany cen odnosi się przede wszystkim do możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości w kategorii usług świadczonych przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Spadek średniej

wartości rynkowej cen usług może spowodować spadek przychodów Spółki jak i Grupy. W tym zakresie Grupa Kapitałowa zabezpiecza się m.in. poprzez dywersyfikację działalności, w szczególności poprzez rozwój pakietu świadczonych usług. Jednocześnie spółki z Grupy IPO Doradztwo Kapitałowe nie są uzależnione od odbioru lub nabycia odpowiednio usług lub produktów innych podmiotów, a zatem w tym zakresie nie są narażone na ryzyko ewentualnego wzrostu ich cen.

▪ **Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych**

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Ryzyko otoczenia prawnego związane jest również ze zmianami regulacji prawnych na szczeblu unijnym.

Liczne zmiany, wpływające na niepewność, co do ostatecznego kształtu ofert publicznych, szczególnie tzw. małych ofert, w których specjalizuje się Emitent są związane z nowelizacjami Ustawy o ofercie. W 2018 r. doszło do istotnej nowelizacji przepisów Ustawy o ofercie w związku z wejściem w życie 21 kwietnia 2018 r. ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Zmianie uległy m.in. progi dla obowiązku sporządzania memorandum oraz prospektu emisyjnego. Dodano również nowy dokument zawierający, co najmniej podstawowe informacje o emitencie papieru wartościowego, warunkach i zasadach oferty. Na 2019 r. zaplanowane są kolejne zmiany w ww. ustawie (m.in. w zakresie zmiany definicji oferty publicznej oraz określenia progów dla ofert przeprowadzanych bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego czy ograniczenie możliwości wielokrotnego przeprowadzania ofert publicznych w krótkich odstępach czasu).

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

▪ **Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii**

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy jest nieustanne powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie relacji z nimi. Nie można wykluczyć, że Grupa nie zdoła poszerzyć bazy klientów, a relacje z klientami dotychczasowymi zostaną pogorszone. Podobnie w odniesieniu do pozostałych elementów strategii, tj. wzmocnienia pozycji IPO Doradztwo Kapitałowe na rynku usług doradczych w Polsce oraz poszerzenia oferty o doradztwo korporacyjne – istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła ich zrealizować.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa zamierza wzmocnić działania ofertowe i marketingowe w odniesieniu do nowych klientów, proponować nowe usługi poszerzające ofertę dla klientów dotychczasowych oraz stale podnosić jakość oferowanych usług. Spółka poszukuje również nowych możliwości rozwoju i działalności reagując na obserwowane na rynku tendencje w zakresie potrzeb potencjalnych klientów i możliwości ich zaspokajania.

▪ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników**

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

Emitent dąży do redukcji omawianego ryzyka poprzez systematyczne poszukiwanie potencjalnych nowych pracowników, jednocześnie dbając o stałe i systematyczne poszerzanie kompetencji swoich pracowników w drodze szkoleń oraz wymiany wiedzy i doświadczenia między pracownikami i współpracownikami.

▪ **Ryzyko efektywności przychodowo-kosztowej**

Wystąpienie w 2018 r. niekorzystnych zdarzeń na rynku kapitałowym tj. odpływ kapitału z krajowych TFI, niepewność dotycząca kwestii OFE i PPK, załamanie się rynku obligacji korporacyjnych, a także doniesienia medialne o aresztowaniu przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego przyczyniły się do obniżenia zaufania inwestorów, a z drugiej strony potencjalnych emitentów do rynku kapitałowego. Wyżej opisane zdarzenia negatywnie wpłynęły na rozwój rynku kapitałowego w Polsce, co skutkowało małą liczbą debiutów oraz mniejszym zainteresowaniem przeprowadzenia transakcji na rynku kapitałowym w 2018 r. Ponadto wielu potencjalnych klientów zdecydowało o zaniechaniu planów związanych z przeprowadzeniem transakcji na rynku kapitałowym. W szczególności zachwiany został obszar dotyczący emisji obligacji korporacyjnych. Powyższe czynniki znacząco wpłynęły na działalności Spółki. W wyniku spadku zainteresowania rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, a także potencjalnych klientów, Emitent odnotował znaczący spadek przychodów, co spowodowało zaburzenie efektywności przychodowo-kosztowej, czyli wystąpiła istotna nadwyżka kosztów operacyjnych i finansowych nad przychodami operacyjnymi i finansowymi.

Wobec powyższego Zarząd Emitenta zdecydował o podjęciu działań zmierzających do dywersyfikacji przychodów. Zamiarem Zarządu Spółki jest intensyfikacja działań na rynku kapitałowym, w tym w związku ze zmianami prawnymi dotyczącymi m.in. przeprowadzania ofert publicznych i prywatnych, a jednocześnie stopniowe rozszerzanie działalności Emitenta w zakresie doradztwa korporacyjnego (corporate finance).

Emitent oczekuje, że podjęte przez Zarząd działania strategiczne mogą przynieść wymierne korzyści najwcześniej w drugiej połowie 2019 r. Dodatkowo Emitent w celu zabezpieczenia płynności pozyskał deklarację od większościowych akcjonariuszy zapewnienia finansowania pomostowego

Spółka nie identyfikuje w swojej działalności ryzyka kredytowego oraz walutowego.

Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany legislacyjne oraz zmiany tendencji makroekonomicznych.

5. INFORMACJE KORPORACYJNE ORAZ INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

5.1. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd

Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jest dwuosobowy. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Uprawnionych do reprezentacji Spółki jest łącznie dwóch członków Zarządu. Obecny Zarząd jest zarządem III kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Bugajski – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu,
- Łukasz Piasecki – Wiceprezes Zarządu,

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Bugajski – Prezes Zarządu,
- Łukasz Piasecki – Wiceprezes Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu

W 2018 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 24 lipca 2018 r. Pan Jarosław Ostrowski, pełniący dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył z tym samym dniem rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki z uwagi na inne obowiązki zawodowe.
- W dniu 6 listopada 2018 r. Pan Edmund Kozak złożył z tym samym dniem rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz składu Zarządu Spółki.
- W dniu 6 listopada 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania z tym samym dniem Członka Rady Nadzorczej - Pana Dariusza Bugajskiego do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu. Delegowanie nastąpiło na okres 3 miesięcy od dnia oddelegowania.

Po dniu bilansowym, w 2019 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 5 lutego 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Dariusza Bugajskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Doświadczenie i kompetencje Zarządu:

DARIUSZ BUGAJSKI - PREZES ZARZĄDU

Termin upływu wspólnej kadencji - 26 czerwca 2020 r.

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.



Istotne informacje dotyczące przebiegu kariery zawodowej:

Dariusz Bugajski posiada ponad 24-letnie doświadczenie zawodowe, w tym ponad 18-letnie w doradztwie strategicznym i transakcyjnym. Zrealizował szereg projektów pozyskiwania i organizowania finansowania, transakcji fuzji i przejęć, jak również strategii rozwoju i restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

Swoje doświadczenie zawodowe zdobywał kierując pracami zespołów doradztwa finansowego w takich firmach jak PwC, BRE Corporate Finance, Erste Securities Polska, czy Grant Thornton. Wśród klientów, którym doradzał byli zarówno główni gracze na rynkach, korporacje międzynarodowe, fundusze inwestycyjne, jak również mniejsze firmy będące w fazie budowania swojej pozycji na rynku.

Od 2011 r. pracował po stronie dotychczasowych klientów - najpierw, jako Dyrektor Generalny Oddziału zagranicznego spółki celowej PGNiG SA, odpowiadał za realizację projektu poszukiwania złóż węglowodorów w Libii, w tym za wypracowanie strategii działania i przeprowadzenie procesu zmian organizacyjnych dostosowując Oddział do kolejnego etapu działalności, a następnie w LOTOS Petrobaltic S.A., spółce odpowiedzialnej za działalność poszukiwawczo-wydobywczą w ramach Grupy Kapitałowej Grupa LOTOS SA, współuczestniczył w transakcji nabycia pakietu Heimdal w Norwegii, jak również nadzorował opracowanie strategii dalszych akwizycji w celu zbudowania optymalnego portfela aktywów.

Zasiadał i zasiada w radach nadzorczych spółek, m.in.: IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., Zortrax S.A. czy F1 Pharma sp. z o.o. oraz w zarządach spółek prywatnych o profilu doradczym i inwestycyjnym, m.in.: Polskie Inwestycje Technologiczne Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

ŁUKASZ PIASECKI - WICEPREZES ZARZĄDU

Termin upływu wspólnej kadencji - 26 czerwca 2020 r.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.



Istotne informacje dotyczące przebiegu kariery zawodowej:

12.2016 r. – obecnie - Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

07.2016 r. – obecnie - IPO 3D S.A. z siedzibą w Warszawie,
Prezes Zarządu

05.2016 r. – 10.2017 r. – PNP S.A. z siedzibą w Warszawie, Przewodniczący Rady Nadzorczej

07.2016 r. – obecnie - Prime Consulting Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Wiceprezes Zarządu,
Wspólnik

- 12.2015 r. – obecnie - Technology Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, Wiceprezes Zarządu
07.2015 r. – obecnie - Electroceramics S.A. z siedzibą w Warszawie, Członek Rady Nadzorczej
10.2014 r. – obecnie - Industry Technologies S.A. z siedzibą w Lubsku, Członek Rady Nadzorczej
04.2014 r. – obecnie - MBO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu (spółka aktualnie nie prowadzi działalności)
06.2012 r. – 04.2017 r. - POLCOLORIT S.A. z siedzibą Piechowicach, Członek Rady Nadzorczej
05.2012 r. – obecnie - Brokerzy URK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu, wspólnik
07.2011 r. – 11.2013 r. - INVISTA S.A. z siedzibą w Warszawie, Członek a następnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
10.2014 r. – obecnie – IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., Wiceprezes Zarządu
09.2006 r. – 09.2014 r. - IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie:
(i) Dyrektor Działu Prawnego
(ii) Dyrektor Działu Ofert Papierów Wartościowych
(iii) Prokurent
04.2002 r. – 08.2006 r. - Ministerstwo Skarbu Państwa:
(i) Specjalista w Departamencie Prawnym (Wydział Legislacji)
(ii) Specjalista w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego III
(iii) pełniący funkcję doradcy ministra (Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa)
09.2000 r. – 03.2002 r. - Agencja Prywatyzacji, Specjalista w Zespole ds. wykonywania uprawnień właścicielskich Skarbu Państwa

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jest pięcioosobowa. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Obecna Rada Nadzorcza jest radą III kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Jarosław Mizera – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Lidia Piasecka - Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Tomasz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Bugajski – Członek Rady Nadzorczej (czasowo delegowany do wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu).

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Jarosław Mizera – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Lidia Piasecka - Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Tomasz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Stryszowski - Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W 2018 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 9 lipca 2018 r. Pan Bogusław Dąbrowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z tym samym dniem. Nie podano przyczyn rezygnacji.
- W dniu 19 września 2018 r. Pan Tomasz Szczerbatko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z tym samym dniem. Pan Tomasz Szczerbatko wskazał, iż rezygnacja podyktowana jest powodami osobistymi.
- W dniu 19 września 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pana Jarosława Ostrowskiego oraz Pana Dariusza Witkowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Po dniu bilansowym, w 2019 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2019 r. powołało Pana Tomasza Stryszowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej:

Szczegółowe informacje o życiorysach członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały podane przez Spółkę w następujących raportach bieżących:

- Jarosław Mizera – Przewodniczący Rady Nadzorczej – raport bieżący nr EBI nr 19/2015,
- Małgorzata Lidia Piasecka - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący nr EBI nr 19/2015,
- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 21/2018,
- Dariusz Tomasz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 21/2018,
- Tomasz Stryszowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 7/2019.

Komitety Rady Nadzorczej

W Spółce w roku obrotowym 2018 funkcję komitetu audytu wykonywała kolegialnie Rada Nadzorcza. W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

5.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosi 950.337 zł i dzieli się na 9.503.370 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 3.990.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 183.370 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

5.3. AKCJE I AKCJONARIAT

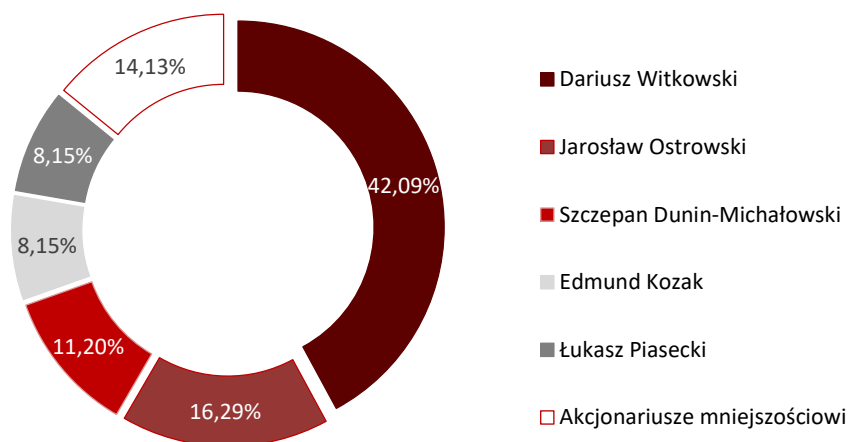
Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy, posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu
Dariusz Witkowski	4 000 000	42,09%
Jarosław Ostrowski	1 548 171	16,29%
Szczepan Dunin-Michałowski	1 064 000	11,19%
Edmund Kozak	774 086	8,15%
Łukasz Piasecki	774 086	8,15%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 343 027	14,13%
Razem	9 503 370	100,00%

Aktualnie w ASO NewConnect notowanych jest 5 473 370 akcji zwykłych na okaziciela IPO Doradztwo Kapitałowe, w tym

- 1 000 000 akcji serii A,
- 100 000 akcji serii B,
- 100 000 akcji serii C,
- 100 000 akcji serii E,
- 3 990 000 akcji serii G,
- 183 370 akcji serii H.

Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki



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

5.4. AKCJE WŁASNE

Na dzień 31 grudnia 2018 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W roku obrotowym 2018 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

5.5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

▪ **Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 7 pracowników.

W okresie od końca roku obrotowego 2018 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, zmniejszyło się do 5 pracowników.

▪ **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:**

Spółki z Grupy Kapitałowej poza Emitentem nie zatrudniają pracowników na podstawie umowy o pracę.

Dodatkowo Grupa Kapitałowa współpracuje z doradcami zewnętrznymi na podstawie umów cywilno-prawnych. Grupa korzysta także z usług outsourcingowych powierzając zadania wspomagające główną działalność podmiotom zewnętrznym (m.in. usługi księgowe, informatyczne).

5.6. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Spółka przekazuje informacje na temat łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

5.7. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe została zwolniona z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą na podstawie par. 18 ust. 4a. pkt 1) Regulaminu ASO, tj. Emitent jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców na rynku, na którym są wprowadzone jego instrumenty finansowe.

W związku z powyższym, w roku obrotowym 2018 Emitent nie zawierał umów z jakimkolwiek Autoryzowanym Doradcą, ani też nie wypłacał Autoryzowanym Doradcom żadnych wynagrodzeń.

6. SŁOWNIK POJĘĆ

ASO/ Alternatywny System Obrotu	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A.
AD	Autoryzowany Doradca, o którym mowa w par. 18 ust 1 Regulaminu ASO.
crowdfunding/ crowdfunding udziałowy	Forma pozyskiwania finansowania udziałowego w modelu finansowania społecznościowego, w którym inwestorzy za wsparcie drobnymi kwotami, uzyskują udziały w nowopowstających przedsiębiorstwach (najczęściej innowacyjnych start-up'ach).
Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe, w której skład wchodzi: jednostka dominująca IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. oraz dwie spółki zależne: IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A.
GPW/ Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
IPO Doradztwo Kapitałowe	IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
KNF/ Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego.
MŚP	Małe i średnie przedsiębiorstwa, o których mowa w Załączniku I do Rozporządzenia Komisji (WE) 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r.
NC, NewConnect	Rynek zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, NewConnect ma status rynku zorganizowanego, lecz prowadzony jest przez GPW poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.
OFE	Otwarte Fundusze Emerytalne zarządzane są przez Powszechne Towarzystwa Emerytalne (PTE).
PPK	Pracownicze Plany Kapitałowe - powszechny system długoterminowego oszczędzania.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2013/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Ustawa o funduszach	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.).

Ustawa o ofercie, Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2018 poz. 512, z późn. zm.).

**WZ, Walne
Zgromadzenie** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.