



Raport roczny

2013r.



Nazwa (firma):	IPO SA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	53-680 Wrocław, ul. Braniborska 44-52
Numer KRS:	0000368054
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	020532307
NIP:	8992609747
Telefon:	+48 71 780 27 30
Fax:	+48 71 780 28 16
Poczta e-mail:	info@iposa.pl
Strona www:	www.iposa.pl

*IPO SA | ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław |
Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |
KRS: 0000368054 | REGON: 020532307 | NIP: 899-26-09-747 |
Kapitał zakładowy: 1. 863.457,90 zł, w całości opłacony*

Spis treści

Pismo Prezesa Zarządu	3
Wybrane dane finansowe	4
Sprawozdanie zarządu z działalności za rok 2013	6
1. Informacje podstawowe o Spółce	6
2. Przedmiot działalności	6
3. Kapitał zakładowy	7
4. Skład organów emitenta	7
5. Przewidywany rozwój spółki	8
6. Istotne zdarzenia wpływające na działalność emitenta, które wystąpiły w 2013r.	8
7. Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	12
8. Wykaz podmiotów, w których spółka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym podmiotu (Stan na 31.12.2013 r.)	13
9. Analiza sytuacji majątkowej oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej wraz z oceną uzyskanych efektów	13
10. Informacja o nabyciu akcji własnych	14
11. Informacja o posiadanych przez emitenta oddziałach (zakładach)	14
12. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń	14
12.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i działalnością Emitenta	14
12.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	19
13. Informacja na temat wynagrodzeń członków organów spółki	21
14. Informacja na temat wynagrodzeń autoryzowanego doradcy	21
15. Informacja o transakcjach z członkami zarządu i rady nadzorczej i ich rodzinami	21
Oświadczenie zarządu	22
Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk	23

Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Działalność Spółki w 2013 roku charakteryzowała się licznymi, nieoczekiwanymi wydarzeniami, skutkującymi koniecznością weryfikacji strategii dalszego rozwoju oraz korektą planów operacyjnych.

Do takich wydarzeń zaliczyć należy: utratę statusu Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz fakt wstrzymania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA procesu rejestracji akcji serii D wyemitowanych dla akcjonariuszy spółki OneRay Investment SA.

Wszystkie wyżej wymienione wydarzenia w istotny sposób wpłynęły na sposób i możliwości funkcjonowania spółki w drugiej połowie roku, co w połączeniu z nienajlepszą koniunkturą na rynkach finansowych w całym 2013 roku, znalazło negatywne odzwierciedlenie w rocznych wynikach finansowych.

Bezspornie do sukcesów Spółki należy natomiast zaliczyć udane przeprowadzenie transakcji sprzedaży udziałów w spółce portfelowej ANT Sp. z o.o. w ramach realizacji strategii działalności operacyjnej w obszarze inwestycji i będącej finalizacją inwestycji zainicjowanej w 2010 roku przez spółkę OneRay Investment SA oraz zbudowanie relacji biznesowych wspierających proces komercjalizacji portalu exclusive.pl.

W imieniu Spółki dziękuję wszystkim akcjonariuszom, pracownikom i partnerom za zaangażowanie w sprawy Spółki oraz konstruktywną współpracę w tym bezspornie trudnym dla jej dalszego rozwoju okresie i zapraszam do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami zawartymi w dalszej części raportu.

Z poważaniem,



Bogusław Bartoń

Wybrane dane finansowe

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową IPO SA w okresie 01.01.2013r. – 31.12.2013r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach:

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
	PLN		EUR	
Kapitał własny	1 387 357,25	1 655 923,06	334 528,66	405 049,43
Kapitał zakładowy	1 863 457,90	1 863 457,90	449 329,16	455 813,78
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	471 035,63	799 365,75	113 579,19	195 530,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	471 035,63	799 365,75	113 579,19	195 530,00
Aktywa razem	1 858 392,88	2 455 288,81	448 107,85	600 579,43
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	77 501,66	87 465,85	18 687,71	21 394,71
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,51	2 954,31	0,12	722,64

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 124 163,93	2 558 734,04	506 054,54	613 076,01
Zysk (strata) ze sprzedaży	-487 905,48	-574 389,27	-116 237,16	-137 624,42
Amortyzacja	30 514,72	35 552,95	7 269,74	8 518,53
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-485 212,89	1 566 532,84	-115 595,69	375 343,31
Zysk (strata) brutto	-268 565,81	353 409,82	-63 982,33	84 677,45
Zysk (strata) netto	-268 565,81	353 409,82	-63 982,33	84 677,45

IPO SA | ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław |

Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |

KRS: 0000368054 | REGON: 020532307 | NIP: 899-26-09-747 |

Kapitał zakładowy: 1. 863.457,90 zł, w całości opłacony

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-686 640,87	-498 535,44	-163 583,29	-119 449,74
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	806 598,44	-2 438,21	192 161,63	-584,20
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-122 911,37	420 238,70	-29 282,04	100 689,74
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 953,80	-80 734,95	-703,70	-19 344,20
Liczba akcji (w szt.)	18 634 579	18 634 579	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,01	0,02	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję	0,10	0,10	0,02	0,02

Źródło: Emitent

Przeliczenia kursu	2013	2012
Kurs euro na dzień bilansowy	4,1472	4,0882
Średni kurs euro w okresie	4,1975	4,1736

Sprawozdanie zarządu z działalności za rok 2013

1. Informacje podstawowe o Spółce

Nazwa (firma):	IPO SA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Forma prawna	Spółka akcyjna
Adres:	53-680 Wrocław, ul. Braniborska 44-52
Numer KRS:	0000368054
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	020532307
NIP:	8992609747
Telefon:	+48 71 780 27 30
Fax:	+48 71 780 27 16
Pocztą e-mail:	info@iposa.pl
Strona www:	www.iposa.pl

2. Przedmiot działalności

IPO SA jest firmą konsultingową, wyspecjalizowaną w rynku kapitałowym i finansowym oraz świadczeniu usług Public & Investor Relations i usług reklamowych. Spółka będąc wydawcą serwisów internetowych oferuje wiele własnych narzędzi dotarcia do potencjalnych klientów, partnerów i inwestorów, takich jak portale: IPO.pl, NoweBiuro.pl, Excluzive.pl, raporty finansowo-biznesowe czy też czaty giełdowe i biznesowe. Istotną częścią działalności jest również działalność inwestycyjna będąca kontynuacją strategii realizowanej wcześniej przez spółkę OneRay Investment SA (inkorporowaną w 2012 roku).

Zespół IPO SA posiada wieloletnie doświadczenie w następujących obszarach:

- Doradztwo finansowe dla przedsiębiorstw,
- Doradztwo strategiczne,
- Opracowanie wycen przedsiębiorstwa,
- Opracowanie analiz rynkowych i marketingowych,
- Przygotowanie spółek do wprowadzenia na rynek giełdowy,

- Doradztwo w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych,
- Pośrednictwo w pozyskaniu kapitału dla firm,
- Usługi Public & Investor Relations,
- Organizacja Kongresów dla grupy docelowej: członkowie zarządów, właściciele firm, wyższa i średnia kadra kierownicza, inwestorzy indywidualni i instytucjonalni,
- Dostarczanie narzędzi dotarcia do klientów i inwestorów (czaty, kampanie reklamowe, mailingi, artykuły, wywiady, notki prasowe, eventy biznesowe).

3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2013 roku kapitał podstawowy Spółki wynosi 1.863.457,90 złotych i dzieli się na 18.634.579 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Akcje wszystkich serii mają charakter akcji na okaziciela i posiadają prawo do 1 głosu na akcję na WZA Spółki.

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 31.12.2013r.

Akcjonariusz	Seria	Ilość akcji	Liczba głosów	Udział procentowy	Wartość nominalna
Ewa Kuciewicz	A	2 500 000	2 500 000	13,42%	250 000,00
Surfland Sp. z o.o. S.K.A.	A, D*	2 871 207	2 871 207	15,41%	287 120,70
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	D*	4 130 875	4 130 875	22,17%	413 087,50
Inni	A, B, C, D*	9 132 497	9 132 497	49,01%	913 249,70
RAZEM		18 634 579,00	18 634 579,00	100,00%	1 863 457,90

*emisja akcji serii D skierowana do akcjonariuszy spółki OneRay Investment SA w związku z procesem połączenia

4. Skład organów Emitenta

Na dzień 31.12.2013 roku w skład organów Emitenta wchodziły następujące osoby:

Bogusław Bartoń	Prezes Zarządu
------------------------	----------------

Dariusz Kucharski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dorota Kołacz	Członek Rady Nadzorczej
Edyta Kąkiel	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Krzos	Członek Rady Nadzorczej
Ewa Kuciewicz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 01.01.2013 r. do 17.06.2013 roku funkcję Prezesa Zarządu pełniła Pani Anna Dawidowska, a Panowie Maciej Jarzębowski i Radosław Tyszko funkcje członków Rady Nadzorczej.

Pani Ewa Kuciewicz i Pan Grzegorz Krzos pełnią funkcje członków rady nadzorczej od dnia 01.07.2013 roku. Po dniu bilansowym 31.12.2013r. skład zarządu i rady nadzorczej nie uległ zmianie.

5. Przewidywany rozwój spółki

Po analizie sytuacji ekonomicznej i rynkowej Spółki, na którą istotny wpływ w drugiej połowie 2013 roku miała utrata przychodów ze świadczenia usług Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, oraz weryfikacji posiadanych przez spółkę zasobów (aktywa, kompetencje, doświadczenie) Emitent zamierza koncentrować się w 2014 roku na następujących działaniach operacyjnych:

1. Maksymalnej eksploracji i komercjalizacji powierzchni reklamowej portalu <http://www.ipo.pl/> oraz stopniowej przebudowie treści i migracji portalu w kierunku portalu finansowo-biznesowego. Tempo wprowadzanych zmian będzie ściśle uzależnione od terminu pozyskania przez spółkę środków finansowych niezbędnych do implementacji nowych rozwiązań oraz efektywności procesu pozyskiwania partnerów merytorycznych niezbędnych do świadczenia usług i produktów oferowanych przez portal.
2. Kontynuacji rozpoczętych w III kwartale 2013 r. aktywności zmierzających do efektywniejszej komercjalizacji portalu [excluzive.pl](http://www.excluzive.pl) poprzez budowanie relacji biznesowych z nowymi partnerami, pozyskiwanie nowych członków społeczności portalu i implementacji nowych narzędzi umożliwiających stosowanie bardziej wyrafinowanych form reklamy.
3. Pozyskiwaniu nowych partnerów biznesowych i budowaniu synergii pozwalającej na optymalne, komercyjne wykorzystanie potencjału rynkowego i wieloletnich doświadczeń Emitenta ze świadczenia usług doradczych oraz Public & Investor Relations na rynku kapitałowym.
4. Przygotowaniu strategii wyjścia z rozpoczętej w 2008 r. inwestycji kapitałowej w spółkę eXant Software Polska Sp. z o.o.

6. Istotne zdarzenia wpływające na działalność emitenta , które wystąpiły w 2013 roku.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 czerwca 2013 roku odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Panią Annę Dawidowską i jednocześnie powołała do pełnienia tej funkcji Pana Bogusława Bartonia , pełniącego od 2 stycznia 2012 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 1 lipca 2013 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Jarzębowskiego i Pana Radosława Tyszko, w związku ze złożeniem w dniu 17 czerwca 2013 r. rezygnacji z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Jednocześnie Walne Zgromadzenie powołało do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Panią Ewę Kuciewicz oraz Pana Grzegorza Krzosa.

Życiorysy zawodowe nowo powołanych członków Rady Nadzorczej Emitent opublikował w raportach bieżących EBI o nr 15/2013 i 16/2013.

Operacja wydania akcji serii D akcjonariuszom OneRay Investment SA

W raporcie bieżącym EBI nr 3/2013 Zarząd informował o otrzymaniu w dniu 05.03.2013 r. decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o umorzeniu postępowania w sprawie stwierdzenia równoważności formy i treści informacji zawartych w memorandum informacyjnym Emitenta sporządzonym w związku z emisją akcji serii D dla akcjonariuszy OneRay Investment SA w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem.

Spółka bezzwłocznie po otrzymaniu w dniu 05.03.2013 r. ww. decyzji zwróciła się do KDPW SA oraz GPW w Warszawie SA z prośbą o przekazanie dodatkowej opinii i sugestii dot. przeprowadzenia uzgodnionej wstępnie kilka miesięcy temu procedury zamiany akcji ORI SA na akcje IPO SA oraz wprowadzenia tych akcji do obrotu w ASO. Uzgodnienia te zostały zakończone w drugiej dekadzie maja 2013 roku i w dniu 3 czerwca 2013 r. został w KDPW SA złożony formalny wniosek o rejestrację akcji połączeniowych serii D.

Ze względu na wątpliwości dot. formalnego błędu w przebiegu oferty akcji serii D, po konsultacji z Komisją Nadzoru Finansowego proces rejestracji akcji na bazie wniosku z dnia 03.06.2013 roku został przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA zawieszony. Pomimo licznych analiz i pełnego współdziałania Emitenta z Biurem Prawnym KDPW SA nie udało się znaleźć rozwiązania pozwalającego na przeprowadzenie procesu rejestracji i przydziału przedmiotowych akcji w oparciu o złożony wniosek.

W dniu 18.09.2013 r. na prośbę Spółki odbyło się trójstronne spotkanie z udziałem przedstawicieli Komisji Nadzoru Finansowego i KDPW SA, podczas którego wypracowano wstępną opinię, że w aktualnym stanie faktycznym i prawnym jedynym racjonalnym scenariuszem pozwalającym Emitentowi wybrnąć z tej nieprzewidzianej i w zasadzie patowej sytuacji będzie przeprowadzenie operacji umorzenie akcji emisji serii D i wyemitowanie akcji nowej serii, które zostaną skierowane do posiadaczy instrumentów finansowych spółki ORI SA. Emitent, ze względu na złożoność wymaganych operacji i chęć uniknięcia jakichkolwiek perturbacji podczas ich realizacji, po wstępnej analizie scenariusza przygotował we współpracy z Kancelarią Prawną Skory i Sołtys Spółka Partnerska Radców Prawnych z siedzibą we Wrocławiu, opinię prawną dot. m.in. podstaw prawnych i skutków planowanej operacji.

W dniu 21.01.2014 r. do Spółki wpłynęło pismo z finalnym stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego dot. niezbędnych kroków, jakie powinien podjąć Emitent w związku ze wstrzymaniem procesu rejestracji akcji serii D. Mając na uwadze powyższe stanowisko oraz dodatkowe konsultacje ze współpracującą Kancelarią

Prawną Emitent przystąpił bezzwłocznie do opracowywania dokumentów i czynności niezbędnych do realizacji rekomendowanej przez Komisję Nadzoru Finansowego procedury.

Działalność marketingowa

II Kongres Zarządów Spółek "Strategie budowania wartości firmy 2013"

Dnia 6 marca 2013 odbyła się druga edycja Kongresu „Strategie budowania wartości firmy”, który został zorganizowany w Hotelu Polonia Palace w Warszawie. Kongres zgromadził blisko 90 osób, które należały do grupy docelowej:

- Prezesów i Członków Zarządów
- Właścicieli Firm
- Dyrektorów Finansowych
- Dyrektorów Operacyjnych
- Kadry Zarządzającej
- Inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych
- Spółek poszukujących finansowania
- Spółek planujących debiut giełdowy, emisję akcji/obligacji

Briefing prasowy ze spółką LKJ-BUD S.A.

14 maja 2013 r. w siedzibie Polskiej Agencji Prasowej w Warszawie odbył się briefing prasowy, którego gośćmi byli Krzysztof Szukała, Wiceprezes Zarządu spółki LKJ-BUD SA, Monika Batko – Pełnomocnik Zarządu LKJ-BUD SA oraz Bogusław Bartoń, który występował z ramienia IPO SA jako Autoryzowany Doradca. Temat briefingu brzmiał: **LKJ BUD SA – Mecenas Kultury z branży budowlanej**. Spółka zainteresowała licznie przybyłe media głównie ze względu na bardzo dobre wyniki finansowe mimo prosperowania w trudnej branży, jaką jest branża budowlana oraz aktywnej działalności z zakresu Społecznej Odpowiedzialności Biznesu.

Kapitał dla Firm „Rozwój, innowacyjność, optymalizacja podatkowa”.

Dnia 26 czerwca 2013 we wrocławskim hotelu Qubus Spółka zorganizowała event biznesowy, który był poświęcony tematyce przygotowania spółki do rozmów z inwestorami, dostępnych źródeł pozyskania kapitału oraz optymalizacji podatkowej. Partnerem Merytorycznym wydarzenia była spółka Opus Trust.

Działalność serwisów internetowych

Spółka aktywnie uczestniczy w medialnych inicjatywach, które w szczególny sposób wspierają rozwój biznesu w Polsce. Portal www.ipo.pl poza emisją bieżących informacji i artykułów objął patronatem medialnym w 2013 r. m.in. następujące wydarzenia:

- Akademia Giełdowa
- V Forum Gospodarcze InvestExpo
- Polski Kongres Fuzji i Przejęć 2013
- IV Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG
- Kurs Analityka Giełdowego - XVII edycja

oraz inne wydarzenia branżowe, m.in. konferencje z zakresu Knowledge Management, szkolenia z obowiązków informacyjnych. Ponadto portal kontynuował współpracę z międzynarodową agencją marketingową „Be on” (dawniej Goviral) w zakresie promocji jej klientów na terenie Polski (m.in. Kampania dla Komisji Europejskiej).

W 2013 roku Emitent realizował strategię rozwoju drugiego portalu należącego do spółki IPO SA, www.excluzive.pl który kierowany jest do ludzi sukcesu, ceniących sobie usługi oraz towary z segmentu dóbr luksusowych.

Portal [excluzive.pl](http://www.excluzive.pl) odnotowywał stały wzrost statystyk odwiedzin oraz wyświetleń, co bez wątpienia spowodowane było współpracą medialną m.in. przy takich projektach jak:

- Orange Warsaw Festival 2013
- Koncert Alicji Keys
- Wrocław Fashion Meeting 2013
- Koncert Abba The Show 2013
- Koncert Chirsa Bottiego 2013
- Koncert Leonarda Cohena w łódzkiej Atlas Arenie
- Koncert Deep Purple we wrocławskiej Hali 100-lecia
- Koncert Steve Vaia we wrocławskiej Hali 100-lecia
- Festiwal Gitara +

oraz przy innych wydarzeniach muzycznych i kulturalnych, a także stałą współpracą z Operą Wrocławską i Filharmonią Wrocławską.

Działalność usługowa

W okresie od stycznia do sierpnia 2013 roku Emitent świadczył usługi Autoryzowanego Doradcy (AD) w alternatywnym systemie obrotu (ASO) na rynku NewConnect.

W dniu 26 lipca 2013 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 840/2013 podjął decyzję o skreśleniu IPO SA z listy Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. W konsekwencji rozwiązaniu uległy umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy z sześcioma klientami Spółki, co w znaczący sposób wpłynęło na możliwość realizacji rocznego planu finansowego.

Działalność inwestycyjna

W dniu 26 kwietnia 2013 roku Emitent zrealizował transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym spółki ANT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie tj. 148 udziałów (stanowiących 20,05 % udziału w kapitale zakładowym spółki) na rzecz spółki Salesways Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji. Udziały zostały sprzedane za cenę 756.280,00 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt złotych).

Przeprowadzenie wyżej wymienionej transakcji sprzedaży odbyło się w ramach realizacji strategii działalności operacyjnej Emitenta w obszarze inwestycji i będącej finalizacją inwestycji zainicjowanej w maju 2010 roku przez spółkę OneRay Investment SA

7. Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym.

W dniu 15 stycznia 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży pakietu 955.200 akcji spółki Surfland Deweloper System S.A. z siedzibą we Wrocławiu (stanowiących 19,49 % udziału w kapitale zakładowym spółki) na rzecz spółki eXant Software Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz dwóch osób fizycznych związanych z tą spółką. Akcje zostały sprzedane za łączną cenę 298.500,00 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych).

Przeprowadzenie ww. transakcji sprzedaży odbyło się w ramach realizacji strategii działalności operacyjnej Emitenta w obszarze inwestycji i będącej częściową finalizacją inwestycji zainicjowanej w lipcu 2007 roku przez spółkę OneRay Investment SA (inkorporowaną przez IPO SA w lipcu 2012 roku).

W dniu 26 lutego 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki wprowadzającej możliwość umorzenia akcji (por. raport EBI nr 7/2014).

Wprowadzenie ww. zmiany do Statutu Spółki wynika z konieczności przeprowadzenia procesu umorzenia dobrowolnego akcji serii D i ponownego przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

i wyemitowania nowej serii akcji przeznaczonych do objęcia przez wspólników spółki OneRay Investment S.A. jako „akcji połączeniowych”.

8. Wykaz podmiotów, w których spółka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym podmiotu (stan na 31.12.2013 r.)

Nazwa spółki	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziału	Wartość kapitału zakładowego (PLN)	Udział w kapitale (%)	Udział w głosach (%)
Surfland Deweloper System SA	1 408 547	0,10	140 855	28,75%	28,75%
eXant Software Polska Sp. z o.o.	1 700	100,00	170 000	25,82%	25,82%
LocoZone Sp. z o.o.	20 780	50,00	1 039 000	45,05%	45,05%

9. Analiza sytuacji majątkowej oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej wraz z oceną uzyskanych efektów

Zmniejszenie kapitałów własnych Spółki w relacji rok do roku jest bezpośrednim efektem wykazania przez Spółkę za 2013 rok straty netto w wysokości 268 565,81 zł.

Na obniżenie wartości aktywów decydujący wpływ miała zrealizowana w kwietniu 2013 roku transakcja sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki ANT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o którym to fakcie informowaliśmy w raporcie bieżącym EBI nr 4/2013. Jednocześnie środki finansowe uzyskane z tej transakcji pozwoliły m.in. na znaczące zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Ujemny wynik finansowy spółki jest pochodną spadku przychodów spółki z działalności marketingowej oraz spadku przychodów z działalności doradczej, jako naturalnej konsekwencji nioczekiwanego skreślenia spółki z listy Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect i rozwiązania umów na świadczenie tego typu usług na rzecz klientów Spółki.

Decydujący wpływ na stan przepływów pieniężnych w okresie 2013 roku miała transakcja sprzedaży udziałów w spółce ANT Sp. z o.o. oraz ujemne wyniki spółki z działalności operacyjnej.

Zarząd Emitenta w drugiej połowie 2013 roku wdrożył program redukcji kosztów operacyjnych spółki dostosowujący ich wysokość do poziomu adekwatnego do osiągniętych przychodów, ale ze względu na znaczącą inercję tego typu procesu efekty tych działań znajdują tylko częściowe odzwierciedlenie w poszczególnych pozycjach składających się na *koszty działalności operacyjnej*.

W raporcie biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok znalazła się następująca ocena:

„Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno-finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że mimo występujących odchyleń – aktualna sytuacja jednostki nie upoważnia do eksponowania poważnego zagrożenia kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym. Jednakże niezbędna jest kontrola wewnętrzna poziomu podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych tj. wskaźników rentowności, struktury finansowania aktywów oraz płynności finansowej, gdyż sytuacja finansowa jednostki nie jest w pełni stabilna.”

10. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie, za który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie, Spółka nie nabywała akcji własnych.

11. Informacja o posiadanych przez emitenta oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

12. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Decyzje dotyczące nabycia akcji Emitenta powinny być poprzedzone rzetelną analizą związanego z tym ryzyka.

W niniejszym rozdziale przedstawiono poszczególne rodzaje ryzyka, zarówno te związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem rynkowym, jak i ryzyko wynikające z uczestnictwa w rynku kapitałowym. Kolejność prezentacji nie ma jakiegokolwiek związku z prawdopodobieństwem pojawienia się konkretnego czynnika ryzyka. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się dodatkowe, nie ujęte w poniższym katalogu zagrożenia o potencjalnym negatywnym wpływie na działalność Spółki.

Realizacja któregośkolwiek z rodzajów ryzyka może doprowadzić do całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanego kapitału.

12.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i działalnością Emitenta

Pogorszenie się koniunktury na rynkach działalności Emitenta

Według danych za 2013 rok, około 90 procent przychodów Emitenta pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej na posiadanych przez niego serwisach internetowych, czyniąc rynek reklamy internetowej głównym rynkiem działalności Emitenta. Pomimo tego, że prognozy przewidują dynamiczny rozwój rynku reklamy internetowej w Polsce w kolejnych latach nie można wykluczyć spadku tej dynamiki lub odwrócenia trendu wzrostowego w przyszłości. W szczególności ograniczanie, w wyniku kryzysu gospodarczego, budżetów reklamowych przez klientów Emitenta, mogłoby doprowadzić do pogorszenia się wyników

finansowych Spółki. Klienci Emitenta wywodzą się jednak z różnych sektorów gospodarki, zaś sam Emitent posiada doświadczenie i prowadzi działalność także w innych obszarach, m.in. na rynku usług PR oraz na rynku kapitałowym. Są to czynniki potencjalnie zmniejszające opisane wyżej ryzyko.

Działalność konkurencji

Emitent konkuruje przede wszystkim z innymi podmiotami prowadzącymi serwisy internetowe o tematyce biznesowo-prawnej. Niektóre z nich są częścią czołowych polskich portali takich, jak: onet.pl, interia.pl, wp.pl lub gazeta.pl. Duże zaplecze organizacyjne oraz kapitałowe tych podmiotów może utrudniać Emitentowi skuteczne konkurowanie. Dodatkowo sukcesywny wzrost liczby ekspertów z dziedziny informatyki a także liczby osób posiadających dostęp do Internetu, wprowadzanie nowych usług, rozwój rynku e-commerce oraz reklamy internetowej przyciągał będzie nowe podmioty rozpoczynające działalność w Internecie w obszarach, w których Emitent prowadzi działalność, tym samym zwiększając konkurencję. Warto również wspomnieć o popularności fuzji i przejęć na rynku internetowym, co może w krótkim terminie istotnie wpłynąć na strukturę branży, nie dając Emitentowi czasu na przygotowanie się i minimalizację zagrożeń. Również dynamiczny rozwój rynku kapitałowego w Polsce, a w szczególności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz rosnąca liczba notowanych podmiotów wpływa na zainteresowanie potencjalnych konkurentów świadczeniem usług Public Relations i Investor Relations dla spółek notowanych. Rozpoczęcie działalności o podobnym profilu do Emitenta przez nowe podmioty może negatywnie wpłynąć na zdolność do pozyskiwania klientów przez Spółkę, a w konsekwencji na wyniki finansowe.

Pogorszenie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie

Na funkcjonowanie Emitenta oraz sytuację na rynkach objętych działaniem Spółki wpływ ma ogólnogospodarcza sytuacja w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć: poziom i dynamikę wzrostu PKB, inflację oraz poziom stóp procentowych, wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopę bezrobocia oraz poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć istotnie negatywny wpływ na warunki funkcjonowania Spółki oraz popyt na świadczone przez Emitenta usługi, a w konsekwencji na sytuację oraz wyniki finansowe Emitenta.

Awarie techniczne

Podstawowa działalność Emitenta polegająca na prowadzeniu serwisów internetowych wymaga zastosowania sprzętu komputerowego oraz infrastruktury technicznej na odpowiednim poziomie. W tym celu Spółka dzierżawi serwery od firmy zewnętrznej. Ewentualne awarie mogą wpłynąć na jakość prezentowanych treści oraz funkcjonowanie świadczonych usług, w skrajnych przypadkach także na utratę danych oraz czasowy brak dostępu do serwisów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz wyniki prezentowane przez Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła umowę z administratorem dzierżawionego serwera, który zobowiązał się do natychmiastowej naprawy w razie wystąpienia jakichkolwiek awarii.

Włamania internetowe

Wraz ze świadczeniem usług w sieci Internet Spółka gromadzi określone dane oraz informacje. Istnieje zatem ryzyko włamania do systemu Spółki celem kradzieży, bądź zniszczenia informacji będących w jej posiadaniu. Dodatkowo istnieje niebezpieczeństwo związane ze znajdującymi się w sieci wirusami komputerowymi itp.

Aby zminimalizować opisane wyżej ryzyko, Spółka Emitenta stosuje m. in. środki zabezpieczające bazy danych, serwery oraz system Spółki w postaci programów antywirusowych, ograniczających dostęp osobom nieuprawnionym.

Utrata popularności portali wydawanych przez Emitenta

Jednym z podstawowych źródeł przychodów Emitenta są przychody ze sprzedaży reklam. Częściowa utrata popularności portali wydawanych przez IPO S.A. wśród odwiedzających je internautów mogłaby negatywnie wpłynąć na pozycję przetargową oraz zdolność do pozyskiwania reklamodawców przez Spółkę. Zmniejszenie liczby odwiedzających negatywnie wpłynęłoby także na popyt na oferowane przez Spółkę usługi wspierające relacje inwestorskie, np. czaty internetowe.

Zaprzestanie świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez członków Zarządu i fluktuacja kadr

Emitent, będąc spółką usługową, swoją podstawową wartość opiera na profesjonalizmie zespołu zatrudnionych pracowników. Fluktuacja kadr, w tym w szczególności odejście członków Zarządu, jest czynnikiem, który okresowo mógłby zagrozić kontynuacji działalności Spółki Emitenta, spowodować wzrost kosztów jej funkcjonowania, a w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia jej wyników finansowych.

Aby zminimalizować to ryzyko, Spółka realizuje strategię zarządzania zasobami ludzkimi, zmierzającą do rozwoju posiadanego i przyszłego potencjału intelektualnego.

Prezes Zarządu Emitenta jest od ponad 10 lat związany z działalnością grupy kapitałowej kontrolującej działanie Emitenta. Ryzyko, że nagle zaprzestanie pełnienia funkcji członka zarządu jest w związku z tym ograniczone.

Prowadzenie działalności konkurencyjnej przez pracowników Emitenta

Pracownicy zatrudnieni przez Emitenta posiadają dużą wiedzę specjalistyczną i wieloletnie doświadczenie na rynku, na którym działa Spółka. Większość z nich nie jest związana ze Spółką umową o pracę, ale współpracują z Emitentem w ramach umowy o dzieło/zlecenie. Istnieje ryzyko odejścia pracowników uczestniczących w rozwijaniu i ulepszaniu nowych produktów oraz tworzeniu treści zamieszczanych na portalach Emitenta, w celu założenia własnej działalności, konkurencyjnej wobec Emitenta.

Ewentualne rozpoczęcie działalności konkurencyjnej przez pracowników Emitenta wiąże się jednak z barierami wejścia na rynek w postaci odpowiedniego zaplecza infrastrukturalnego, kapitałowego oraz intelektualnego, które ograniczają taką możliwość.

Spadek dynamiki rozwoju oraz ograniczenia w funkcjonowaniu sieci internetowej w Polsce

Działalność Emitenta w dużym stopniu uzależniona jest od dostępu Polaków do sieci Internet. Wpływ na to ma zamożność obywateli oraz warunki techniczne umożliwiające uzyskanie połączenia. Liczba użytkowników Internetu w ostatnich latach systematycznie rosła, zwiększając potencjał serwisów internetowych, a zatem również portali wydawanych przez IPO S.A.. Ewentualne ograniczenie tej dynamiki, bądź ograniczenia w funkcjonowaniu sieci, mogą negatywnie wpłynąć na liczbę użytkowników serwisów z grupy IPO, a w konsekwencji również na sytuację oraz wyniki finansowe Emitenta.

Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych oraz ich interpretacja

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Emitenta istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Spółki oraz odbiorców jej usług, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się Spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana oraz nie miała miejsca w przeszłości, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Jako sposób ograniczania tego ryzyka Spółka zakłada występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów oraz korzystanie z konsultacji doradców podatkowych.

Niekorzystne zmiany pozostałych przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Podobnie jak w przypadku przepisów podatkowych, również zmiany w zakresie przepisów prawa handlowego, prawa autorskiego, przepisów kodeksu cywilnego, prawa zamówień publicznych, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych i innych przepisów, mogą mieć pośredni lub bezpośredni wpływ na działalność Emitenta. Nowelizacje ustaw mogą mieć związek m. in. z ciągłym dostosowywaniem prawa krajowego do wymogów unijnych.

Brak popytu na nowe usługi

Zgodnie ze swoją strategią rozwoju, Spółka Emitenta planuje poszerzać swoją ofertę o nowe usługi w obszarze działalności internetowej. Każdorazowe rozszerzenie oferty wiąże się z określonymi kosztami. Powodzenie każdego z projektów, a w konsekwencji zwrot poniesionych kosztów jest jednak obarczone czynnikiem ryzyka związanym z ewentualnym brakiem popytu ze strony klientów.

Roszczenia z tytułu naruszenia praw autorskich dotyczących treści zamieszczanych na portalach Emitenta

W ramach prowadzenia portali internetowych Emitent wykorzystuje określone treści, umieszczając je w formie elektronicznej na stronie WWW, bądź w drukowanej w publikowanych raportach. W związku z tym może zaistnieć ryzyko roszczenia wobec Emitenta wynikające z wykorzystania tych treści.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent publikuje jedynie te treści, co do których posiada prawa autorskie, bądź został do tego upoważniony.

Oslabienie koniunktury na rynku kapitałowym w Polsce

Głównymi odbiorcami usług Spółki w zakresie sprzedaży powierzchni reklamowych zarówno na portalach, jak i w raportach wydawanych przez IPO S.A., są instytucje finansowe. Słabsza koniunktura na rynku kapitałowym może wpłynąć na ograniczenie środków przeznaczanych na promocję przez te podmioty, a w konsekwencji na mniejsze zainteresowanie ofertą Spółki.

Działalność Spółki oprócz prowadzenia portali internetowych obejmuje również usługi consultingowe z obszaru pozyskania kapitału, doradztwa biznesowego, przygotowania do rozmów z inwestorami oraz relacji inwestorskich. Pogorszenie się sytuacji na rynku kapitałowym, a w szczególności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, może negatywnie wpłynąć na popyt na oferowane przez Spółkę usługi.

Opóźnienie w stosowaniu najnowszych technologii

Działalność gospodarcza w Internecie, ze względu na dynamiczny rozwój rynku, wymaga ciągłego przeglądu stosowanych technologii. Wprowadzenie przez konkurencję ciekawych i nowatorskich rozwiązań może się wiązać ze spadkiem atrakcyjności portali Spółki, a to z kolei z utratą części przychodów. Ze względu na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe, Emitent może nie być w stanie w krótkim terminie wprowadzić najnowszych technologii na swoich portalach.

Pojawienie się nieprawdziwych informacji dotyczących Emitenta lub prowadzonej przez niego działalności

W związku z dużą konkurencją panującą na rynku usług marketingowych istnieje ryzyko wykorzystywania przez niektórych konkurentów Emitenta (lub inne podmioty zmierzające do osłabienia pozycji konkurencyjnej Emitenta) nieprawdziwych informacji o Emitencie, jego działalności lub osobach z nim powiązanych w celu wywarcia negatywnego wpływu na pozycję i wizerunek rynkowy Emitenta.

Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji dotyczących Emitenta może wywrzeć przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na jego pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta. Informacje takie mogą wywierać niekorzystny wpływ na kształtowanie się kursu akcji Spółki, nawet jeśli nie miałyby one istotnego wpływu na wyniki finansowe. Spółka w uzasadnionych przypadkach wykorzysta drogę prawną w celu obrony swojego wizerunku, jednakże nie ma możliwości ani nie może zagwarantować ograniczenia lub wyeliminowania takiego ryzyka.

Brak podmiotu posiadającego ponad 50% akcji

Wśród akcjonariuszy Spółki, żaden samodzielnie nie posiada pakietu ponad 50% udziału w głosach. Może to wpływać na ograniczenie zdolności do podejmowania decyzji, a w konsekwencji niewykorzystanie wszystkich szans bądź nietrafne reagowanie na zagrożenia przez Emitenta.

Wiodący akcjonariusze Spółki ograniczają to ryzyko, współpracując w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Spółką.

Zagrożenie wynikające z utraty statusu Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect

W związku z podjęciem przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą nr 840/2013 z dnia 26 lipca 2013, decyzji o skreśleniu IPO SA z listy Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co skutkowało utratą istotnego dla prowadzonej działalności źródła dochodu, Spółka została zmuszona do istotnej weryfikacji dotychczasowych planów operacyjnych i rozpoczęcia prac nad zweryfikowaną strategią dalszego rozwoju uwzględniającą skutki tej decyzji, posiadane kompetencje oraz aktywa.

Taka sytuacja w przejściowym okresie, niezbędnym do skutecznego wdrożenia nowej strategii i odbudowy bezpiecznego poziomu dochodów, stwarza istotne ryzyko związane z płynnością finansową Emitenta i ewentualnymi skutkami jej utraty.

Ryzyko związane z terminem zbycia a uzyskiwanym dochodem ze zbycia inwestycji

Emitent zamierza realizować swoje dochody m.in. w drodze sprzedaży inwestycji na rynku kapitałowym na rzecz inwestorów strategicznych oraz innych inwestorów finansowych np. funduszy VC/PE. Ponadto niektóre z inwestycji mogą zostać sprzedane na rzecz Zarządu (ang. management buy-back) lub pozostałych udziałowców bądź akcjonariuszy. Emitent nie może zagwarantować zbycia inwestycji w określonym czasie, po z góry założonej cenie. Na warunki wyjścia z inwestycji ma wpływ wiele nieprzewidywalnych czynników,

IPO SA | ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław |

Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |

KRS: 0000368054 | REGON: 020532307 | NIP: 899-26-09-747 |

Kapitał zakładowy: 1. 863.457,90 zł, w całości opłacony

takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, warunki panujące w otoczeniu danej branży oraz koniunktura na rynku finansowym. Również w działalności Emitenta mogą zaistnieć sytuacje jak np. konieczność utrzymania płynności finansowej, które będą wymagały wyjścia z inwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej. W związku z powyższym może to spowodować redukcję uprzednio zakładanej wyceny. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Emitent starając się ograniczyć ww. ryzyko nieustannie weryfikuje scenariusz wyjścia z inwestycji.

12.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i akcjami Emitenta

Niewprowadzenie akcji połączeniowych do obrotu giełdowego

Ze względu na wątpliwości dot. formalnego błędu w przebiegu oferty akcji serii D, po konsultacji z Komisją Nadzoru Finansowego proces rejestracji akcji na bazie wniosku Spółki z dnia 03.06.2013 roku został przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA zawieszony. Pomimo licznych analiz i pełnego współdziałania Emitenta z Biurem Prawnym KDPW SA nie udało się znaleźć rozwiązania pozwalającego na przeprowadzenie procesu rejestracji i przydziału przedmiotowych akcji w oparciu o złożony wniosek.

Po kilkumiesięcznym okresie konsultacji i otrzymaniu w dniu 21.01.2014 r. pisma z finalnym stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego dot. niezbędnych kroków, jakie powinien podjąć Emitent w związku ze wstrzymaniem procesu rejestracji akcji serii D, Spółka przystąpiła bezzwłocznie do opracowywania dokumentów i czynności niezbędnych do realizacji rekomendowanej procedury.

W opinii Komisji Nadzoru Finansowego emisja i wydanie nowej serii akcji akcjonariuszom spółki przejętej (ORI S.A.) po uprzednim umorzeniu akcji serii D, obniżeniu kapitału zakładowego oraz jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego, wydaje się być jedynym możliwym rozwiązaniem w aktualnym stanie faktycznym i prawnym.

Procedura ta będzie wymagać m.in. odpowiednich uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wpisów w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, uchwały zarządu KDPW o warunkowym przyjęciu do depozytu akcji nowej emisji, a następnie uchwały zarządu GPW o wprowadzeniu akcji do obrotu. Nie można zagwarantować, że Emitent uzyska wszystkie niezbędne wpisy i zgody, i że akcje nowej emisji z całą pewnością zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect.

Spadek kursu akcji Emitenta lub ich ograniczona płynność

Inwestycje w akcje spółek notowanych na NewConnect obarczone są większym ryzykiem ograniczonej zbywalności niż w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Posiadacz akcji Emitenta ponosi więc ryzyko, że ich zbycie po korzystnej cenie może nie być możliwe w dowolnym momencie. Ponosi też, w związku z niepewnością co do przyszłego popytu i podaży akcji Spółki, ryzyko spadku ich kursu.

Zawieszenie obrotu akcjami Emitenta

Regulamin alternatywnego systemu obrotu (ASO) NewConnect reguluje przypadki, w których Organizator tego systemu (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie) może zawiesić, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, obrót akcjami Emitenta. Zgodnie z § 11 może się to odbyć:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

W przypadkach określonych w przepisach Organizator zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17 c regulaminu ASO Organizator może ponadto zawiesić obrót akcjami Emitenta, gdy ten nie wypełnia ciążących na nim w związku z uczestnictwem w rynku NewConnect obowiązków, w szczególności obowiązków informacyjnych.

Ryzyko to dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych w ASO.

Wykluczenie akcji Emitenta z alternatywnego systemu obrotu

§ 12 regulaminu NewConnect reguluje przypadki wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Organizator może natomiast wykluczyć instrumenty Emitenta z obrotu w następujących sytuacjach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi bez zachowania 3-miesięcznego terminu.

Zgodnie z §17c ust. 1 pkt. 4, Organizator może wykluczyć akcje Emitenta z obrotu, jeśli ten nie wykonuje ciążących na nim, wynikających z regulaminu obowiązków, w szczególności obowiązków informacyjnych.

Podobnie jak w przypadku zawieszania obrotu, ryzyko to nie jest specyficzne dla akcji Emitenta, lecz dotyczy akcji każdej ze spółek notowanych na rynku NewConnect.

Utrata części lub całości zainwestowanego kapitału

Inwestowanie w akcje obarczone jest dużym ryzykiem ze względu na trudne do przewidzenia kształtowanie się kursu akcji w przyszłości. Inwestor musi się więc liczyć z częściową, a w skrajnym przypadku z całkowitą utratą zainwestowanego kapitału.

Nałożenie na Emitenta przewidzianej prawem kary administracyjnej

Emitent, jako spółka notowana na NewConnect, ma status spółki publicznej uregulowany w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z tym podlega przepisom wspomnianej ustawy, a także Ustawy o ofercie publicznej. Niewypełnienie wynikających z nich i innych przepisów obowiązków upoważnia Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) do nałożenia na Emitenta kary administracyjnej, uregulowanej w art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie oraz art. 176 ustawy o obrocie.

Wysokość kary pieniężnej może sięgać nawet 1 mln zł.

Postępowanie wyjaśniające prowadzone przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie

W styczniu 2014 roku Emitent uzyskał informację o prowadzonym przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie postępowaniu wyjaśniającym w związku ze złożonym przez Komisję Nadzoru Finansowego zawiadomieniu o podejrzeniu popełnienia przestępstwa z art. 99 i art. 99a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dokonanie oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzonego przez KNF prospektu emisyjnego/memorandum informacyjnego/dokumentu informacyjnego lub dokonanie emisji obligacji bez zachowania ustawowych warunków).

Na dzień sporządzenia raportu Emitent nie posiada informacji na temat przebiegu i ewentualnych skutków prowadzonego postępowania.

13. Informacja na temat wynagrodzeń członków organów spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka wypłaciła osobom wchodzącym w skład organu zarządzającego 72.483 zł brutto, natomiast osobom wchodzącym w skład organu nadzorującego nie wypłacono Wynagrodzeń.

14. Informacja na temat wynagrodzeń autoryzowanego doradcy

W 2013 roku Emitent nie korzystał z usług autoryzowanego doradcy.

15. Informacja o transakcjach z członkami zarządu i rady nadzorczej i ich rodzinami

W roku sprawozdawczym były świadczone na rzecz Spółki następujące usługi:

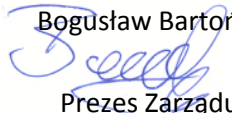
- usługi analityczne i marketingowe przez Panią Annę Dawidowską, działającą pod firmą Business Challenge z siedzibą w Warszawie (pełniącą w okresie do 17.06.2013 r. funkcję Prezesa Zarządu Spółki),
- usługi analityczne i doradcze przez Pana Bogusława Bartonia, działającego pod firmą BRB Progres z siedzibą we Wrocławiu (pełniącego w okresie do 17.06.2013r. funkcję Wiceprezesa, a od 17.06.2013 r. funkcję Prezesa Zarządu Spółki).

Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki IPO S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową IPO S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

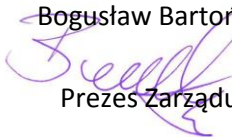
W imieniu Zarządu Spółki

Bogusław Bartoń

Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki IPO S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, firmę BBR BILANS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Braniborskiej 2/10, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 1456, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu Spółki

Bogusław Bartoń

Prezes Zarządu

Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk

Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008r. z późn. zm. p.t. „Dobre praktyki spółek notowanych na New Connect” zgodnie z § 5 pkt 6.3. Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO.

Zasada		Stosowanie zasady w Spółce	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka wypełnia ten punkt „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” z wyłączeniem możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznianiem transmisji na stronie internetowej Spółki. W najbliższym czasie Spółka nie planuje również wprowadzić takiej możliwości w życie z uwagi na zbyt duże koszty związane z organizacją rejestracji i transmisji walnych zgromadzeń. Wszelkie informacje dotyczące walnych zgromadzeń są podawane przez Spółkę w raportach bieżących w systemach ESPI i/lub EBI, a także na stronach internetowych Spółki poświęconych Relacjom Inwestorskim.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Spółka publikuje informacje w raportach bieżących, okresowych, a także na stronach Spółki www.iposa.pl
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na		

IPO SA | ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław |
Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |
KRS: 0000368054 | REGON: 020532307 | NIP: 899-26-09-747 |
Kapitał zakładowy: 1. 863.457,90 zł, w całości opłacony

niej:		
1 podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
2 opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
3 opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl Spółka podaje ogólne informacje. Z wyłączeniem pozycji Emitenta na rynku.
4 życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
5 powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
6 dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
7 zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl oraz w Dokumencie Informacyjnym i raportach okresowych
8 opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Spółka nie przedstawia prognoz finansowych ponieważ charakter działalności spółki charakteryzuje się dużymi wahaniami.
9 strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych	TAK	Informacje znajdują się na stronie

akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,		www.iposa.pl
10 dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
11 skreślony		
12 opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
13 kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Informacje znajdują się na stronie www.iposa.pl
14 informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	NIE	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia. W przypadku ich wystąpienia spółka będzie je przekazywać.
15 (skreślony)		-
16 pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia. W przypadku ich wystąpienia spółka będzie je przekazywać.
17 informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia. W przypadku ich wystąpienia spółka będzie je przekazywać.
18 informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia. W przypadku ich wystąpienia spółka będzie je przekazywać.
19 informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy,	NIE	Od kwietnia 2012 r. spółka nie korzysta z usług AD

IPO SA | ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław |

Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |

KRS: 0000368054 | REGON: 020532307 | NIP: 899-26-09-747 |

Kapitał zakładowy: 1. 863.457,90 zł, w całości opłacony

	adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,		
	20 Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	21 Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	NIE	W ostatnich 12 miesiącach Spółka nie przygotowywała nowych prospektów emisyjnych. Natomiast starsze dokumenty informacyjne umieszczone są na www.iposa.pl
	22 (skreślony)		-
	23 Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Spółka prowadzi stronę internetową, na której grupuje informacje w celu możliwie łatwiejszego do nich dostępu, aktualizacje dokonywane są przez administratora strony najszybciej jak to możliwe.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona internetowa jest prowadzona w języku polskim
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	Na stronie internetowej www.GPWInfoStrefa.pl dostępne są podstawowe informacje o Spółce.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego	NIE	Od kwietnia 2012 r. spółka nie korzysta z usług AD

	wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Nie dotyczy	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Nie dotyczy	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 1 informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, 2 informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Spółka wielokrotnie brała udział w bezpośrednich spotkaniach z inwestorami, analitykami i dziennikarzami oraz w czatach internetowych.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem	NIE DOTYCZY	W dotychczasowej działalności spółki nie

	poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		zaistniały wymienione zdarzenia.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	NIE DOTYCZY	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia.
13 a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	NIE DOTYCZY	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia. gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia..
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY	W dotychczasowej działalności spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia.

16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych. W opinii Emitenta wszystkie niezbędne informacje przekazywane są w rozszerzonych raportach okresowych oraz raportach bieżących spółki.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację	TAK	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego Spółka przekaze informację wyjaśniającą. Na obecną chwilę takie zdarzenie nie miało miejsca.