



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
IPO Doradztwo Strategiczne SA
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**



Warszawa
data publikacji – 30 maja 2014 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	3
1.1	Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Strategiczne SA	3
1.2	Akcje i akcjonariat.....	3
1.3	Akcje własne.....	5
2	Sytuacja finansowa	5
2.1	Wybrane dane finansowe	5
2.2	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	6
2.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	6
2.4	Realizacja prognoz	7
2.5	Instrumenty finansowe	7
3	Opis działalności IPO DS.....	8
3.1	Zakres usług świadczonych przez IPO DS	8
3.1.1	Doradztwo przy wprowadzaniu spółek do obrotu zorganizowanego	8
3.1.2	Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym.....	9
3.1.3	Działalność inwestycyjna	10
3.2	Strategia rozwoju.....	10
3.2.1	Rozbudowa bazy klientów	10
3.2.2	Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce	10
3.2.3	Budowa portfela inwestycyjnego.....	11
3.3	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2013 roku....	11
3.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO DS w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu.....	12
3.4.1	Zdarzenia w trakcie roku obrotowego.....	12
3.4.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
3.4.3	Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego.....	14
4	Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń	15
4.1	Perspektywy rozwoju.....	15
4.2	Czynniki ryzyka	16
4.2.1	Ryzyko makroekonomiczne	16
4.2.2	Ryzyko konkurencji.....	16
4.2.3	Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych	16
4.2.4	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii	17
4.2.5	Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników.....	17
4.2.6	Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego	17
4.2.7	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	18
5	Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego.....	18
5.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO DS.....	18
5.2	Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO DS.....	18
5.3	Skład Zarządu, Rady Nadzorczej oraz komitety Rady Nadzorczej.....	19
5.3.1	Zarząd.....	19
5.3.2	Rada Nadzorcza.....	20
5.3.3	Komitety Rady Nadzorczej.....	20
5.4	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących.....	20
5.5	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy	20
5.6	Informacje o zatrudnieniu	21
6	Dane teleadresowe.....	21
6.1	Kontakt do Spółki.....	21
6.2	Kontakt dla inwestorów	21

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Strategiczne SA

IPO Doradztwo Strategiczne SA (dalej także jako Emitent, IPO DS) jest spółką akcyjną powołaną na czas nieograniczony aktem notarialnym z dnia 27 stycznia 2010 r. i zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000351323. Spółka akcyjna jest następcą prawnym IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., działającej od kwietnia 2005 r.

IPO Doradztwo Strategiczne SA świadczy kompleksowe usługi doradcze, specjalizując się w doradztwie i transakcjach na rynku publicznym, w szczególności na rynku pierwotnym.

Działalność Emitenta koncentruje się w trzech obszarach:



Oferta IPO Doradztwo Strategiczne SA obejmuje:

- doradztwo w zakresie pozyskiwania kapitału w szczególności w drodze emisji akcji i obligacji oraz wprowadzania papierów do zorganizowanego obrotu,
- pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz na rynku Catalyst,
- usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym,
- szkolenia w zakresie obowiązków informacyjnych oraz ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych oraz potencjalnych debiutantów,
- wsparcie relacji inwestorskich.

Obszarem działalności Emitenta są również inwestycje typu private equity/venture capital.

Siedziba IPO Doradztwo Strategiczne SA mieści się w Warszawie. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.2 Akcje i akcjonariat

Na dzień 1 stycznia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 130.000 zł i dzielił się na 1.300.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługiwało prawo do 1.300.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 13 maja 2013 roku, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii C zostały

wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C, pozbawienia prawa obrotu dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonego jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii C Spółki zostały wyemitowane w związku z realizacją programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki przyjętego na mocy Uchwały 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia IPO DS z dnia 29 czerwca 2010 r.

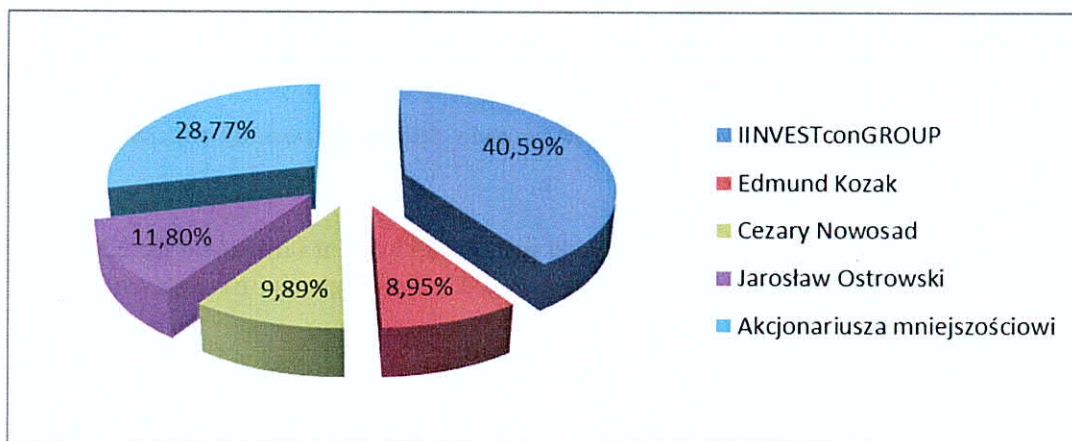
Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 133.000 zł i dzieli się na 1.330.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje prawo do 1.330.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu IPO DS jest następująca:

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ
INVESTcon GROUP SA	539 910	40,59%
Edmund Kozak	119 000	8,95%
Cezary Nowosad	131 513	9,89%
Jarosław Ostrowski	157 000	11,80%
Akcjonariusze mniejszościowi	382 577	28,77%
RAZEM	1 330 000	100,00 %



W dniu 5 września 2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

Obecnie w ASO NewConnect notowanych jest 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela IPO DS, w tym:

- 1.000.000 akcji serii A,
- 100.000 akcji serii B,
- 100.000 akcji serii C,
- 100.000 akcji serii E.

Zgodnie z wiedzą Emitenta Pan Piotr Białowas oraz osoby nadzorujące nie posiadają akcji IPO DS.

1.3 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2013 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W ciągu roku obrotowego 2013 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2 Sytuacja finansowa

2.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	1.01.-31.12.2013 (zł)	1.01.-31.12.2013 (euro)	1.01.-31.12.2012 (zł)	1.01.-31.12.2012 (euro)
Przychody netto ze sprzedaży	1 177 151,22	279 541,97	1 558 192,50	373 344,95
Koszty działalności operacyjnej	1 587 936,36	377 092,46	1 604 780,26	384 507,44
Zysk (strata) ze sprzedaży	-410 785,14	-97 550,50	-45 487,76	-11 162,49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-641 284,01	-152 287,82	-235 305,27	-56 379,45
Zysk (strata) netto	-1 406 418,93	-333 986,92	28 526,32	6 834,94
Aktywa razem	1 960 165,84	472 648,01	3 439 999,47	841 445,98
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	22 986,19	5 622,57
Zobowiązania krótkoterminowe	137 476,97	33 149,35	199 275,33	48 744,03
Zobowiązania razem	137 476,97	33 149,35	222 261,52	54 366,60
Kapitał własny	1 800 843,10	434 231,07	3 204 262,03	745 006,53
Kapitał zapasowy	3 074 262,03	741 286,18	3 045 735,71	745 006,53
Aktywa trwałe	483 570,39	116 601,66	394 862,46	96 585,90
Aktywa obrotowe	1 476 595,45	356 046,36	3 045 137,01	744 860,08

Kursy przyjęte do przeliczenia danych finansowych na euro:

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na ostatnie dni okresów sprawozdawczych tj. :

- na 31 grudnia 2013 r.: 1 euro = 4,1472 zł,
- na 31 grudnia 2012 r.: 1 euro = 4,0882 zł.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w 2013 roku: 1 euro = 4,2110 zł,
- kurs średni w 2012 roku: 1 euro = 4,1736 zł.

2.2 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2013 poz. 330) [„Ustawa o rachunkowości”], Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz.1674) oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

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

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

2.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka odczuwa kryzys w branży doradczo-finansowej, co przekłada się na gorsze rezultaty działalności gospodarczej Emitenta w 2013 r. w stosunku do lat poprzednich. Przychody netto ze sprzedaży Spółki spadły w 2013 r w stosunku do roku poprzedniego o 24,5%. Silny spadek przychodów w 2013 roku przełożył się na pogorszenie wyniku finansowego Spółki, która za 2013 rok osiągnęła stratę netto w wysokości 1 406 tys. zł w porównaniu do osiągniętego w poprzednim roku obrotowym zysku netto na poziomie 28,5 tys. zł.

Bezpośrednim czynnikiem, który spowodował wygenerowanie straty netto Spółki były odpisy wartości aktywów finansowych i niefinansowych. Wynik na poziomie operacyjnym został bardzo mocno obciążony w 2013 przez odpis aktualizujący należności na kwotę 209 tys. zł. Równocześnie dokonano odpisów inwestycji w aktywa finansowe na łączną kwotę 1 092 tys. zł.

W roku 2013 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 43,0%. Nieznacznej zmianie uległa również struktura pasywów. Kapitały własne Spółki uległy w roku 2013 r. istotnemu zmniejszeniu w ujęciu wartościowym o 43,8%. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły w stosunku do roku poprzedniego o 32,4%. Spółka dbała o bezpieczeństwo swojego finansowania utrzymując w 2013 r. poziom kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych na podobnym poziomie jak w roku 2012. Udział kapitałów własnych w pasywach Emitenta wyniósł 91,9% w porównaniu do udziału na poziomie 93,2% w 2012 roku. Spółka pomimo spadku środków pieniężnych trwale utrzymuje wysoką płynność. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł z 3,39 w 2012 roku do 2,53 na koniec 2013 roku, który to poziom nadal zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki.

Poniżej Emitent przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe:

Wskaźnik	Wartość (w %)	Objaśnienia
Rentowność netto	-119,48	<i>(wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%</i>
Rentowność kapitałów własnych	-78,10	<i>(wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%</i>

Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za 2013 r. zmniejszyły swoją wartość w stosunku do roku poprzedniego przyjmując ze względu na osiągniętą stratę na poziomie netto wartości ujemne; rentowność netto sprzedaży wyniosła w 2012 r. 1,83% natomiast w 2013 r. wartość tego wskaźnika spadła do poziomu -119,48%.

Podobne tendencje Spółka zanotowała w obszarze wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Na koniec 2012 r. Spółka wykazała wskaźnik ROE na poziomie blisko 0,89% natomiast na koniec 2013 r. wskaźnik ten wyniósł -78,10%.

Mimo utrzymującej się stagnacji na rynku ofert pierwotnych (IPO) Emitent utrzymał swoją pozycję na rynku. Przyszła sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są 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 za pośrednictwem obrotu zorganizowanego, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Utrzymanie dotychczasowych klientów, wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

Ponadto zgodnie ze strategią rozwoju część działalności Emitenta skupiona jest na inwestycjach w podmioty znajdujące się we wstępnym stadium rozwoju w konsekwencji sytuacja finansowa Spółki w pewnym stopniu uzależniona będzie od sytuacji finansowej spółek portfelowych. Na przyszłą sytuację finansową Emitenta mogą mieć również wpływ ewentualne zmiany legislacyjne w polskim systemie prawa ograniczające możliwość świadczenia przez IPO DS. usług z zakresu podstawowej działalności Spółki.

2.4 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2013.

2.5 Instrumenty finansowe

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno ryzyko, jak i wyniki finansowe. Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej.

W IPO DS można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- ryzyko zmiany cen – ryzyko zmiany cen odnosi się w IPO DS przede wszystkim do możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości w kategorii usług świadczonych przez IPO DS. Spadek średniej wartości rynkowej cen usług może spowodować spadek przychodów Spółki. W tym zakresie Spółka zabezpiecza się m.in. poprzez dywersyfikację działalności, w szczególności poprzez rozwój pakietu świadczonych usług i działalności inwestycyjnej. W tym ostatnim aspekcie zwrócić jednak należy uwagę, iż wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny rynkowej i może podlegać zmianom. Jednocześnie IPO DS nie jest w istotnym zakresie odbiorcą lub nabywcą odpowiednio usług lub produktów innych podmiotów, a zatem w tym zakresie nie jest narażone na ryzyko ewentualnego wzrostu ich cen.
- ryzyko utraty płynności finansowej – ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz innych najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów wartościowych. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych lub krótkoterminowe inwestycje kapitałowe.

- ryzyko walutowe – IPO DS nie jest narażone na ryzyko kursowe ze względu na brak w swoim portfelu transakcji w walutach obcych
- ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym - działalność IPO DS jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny spółek portfelowych oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.
- ryzyko stopy procentowej – narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim inwestycji w obligacje, których cena rynkowa jest uzależniona m.in. od zmieniających się stóp procentowych oraz pośrednio wpływa na wycenę posiadanego przez IPO DS portfela inwestycyjnego. Jednocześnie wpływ ryzyka stopy procentowej na bieżącą działalność Emitenta jest nieznaczny z uwagi na brak zadłużenia oprocentowanego.

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

3 Opis działalności IPO DS

3.1 Zakres usług świadczonych przez IPO DS

Działalność Emitenta koncentruje się w trzech obszarach:

- doradztwo przy wprowadzaniu spółek do obrotu zorganizowanego;
- doradztwo i szkolenia w zakresie obowiązków informacyjnych;
- działalność inwestycyjna.

3.1.1 Doradztwo przy wprowadzaniu spółek do obrotu zorganizowanego

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

- 1) doradztwa przy przeprowadzaniu emisji i oferty papierów wartościowych: akcji (z uwzględnieniem jednostkowych praw poboru i Praw Do Akcji), obligacji, warrantów subskrypcyjnych;
- 2) przygotowywania/sporządzania wymaganych w związku z emisją lub wprowadzeniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu dokumentów informacyjnych;
- 3) weryfikacji poprawności dokumentów informacyjnych, bądź ich części przygotowanych przez spółkę bądź inne podmioty;
- 4) doradztwa w procesie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, w tym w szczególności weryfikacja poprawności odpowiedniej dokumentacji kierowanej do Komisji Nadzoru Finansowego;
- 5) doradztwa w procesie uzyskiwania statusu uczestnika w Krajowym Depozycie i rejestracji papierów wartościowych w Depozycie, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności odpowiedniej dokumentacji kierowanej do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy, który umożliwia świadczenie usług dla spółek planujących pozyskanie kapitału, a następnie notowanie akcji na rynku New Connect oraz obligacji na rynku Catalyst (ASO). Świadcząc usługi Autoryzowanego Doradcy Spółka prowadzi kompleksową obsługę polegającą między innymi na:

- 1) doradztwie w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną, w tym doradztwo przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych Emitentów związanych z przekształceniem i przy przygotowaniu wniosków dotyczących rejestracji przekształcenia w Krajowym Rejestrze Sądowym;

- 2) doradztwie przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych Emitenta związanych z nową emisją akcji (obligacji) oraz wprowadzeniem akcji (obligacji) Spółki do ASO, (w tym doradztwo co do struktury oferty i ceny emisyjnej papierów wartościowych) ;
- 3) pomocy w sprawnym i skutecznym przeprowadzeniu oferty papierów wartościowych;
- 4) sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminie NewConnect, Dokumentu Informacyjnego, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu w ASO akcji;
- 5) sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminie Catalyst stosownych Dokumentów Informacyjnych, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie obligacji do obrotu;
- 6) badaniu, czy spełnione zostały warunki wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu w ASO oraz złożenia w tym zakresie, po stwierdzeniu zaistnienia tej okoliczności, stosownego oświadczenia;
- 6) przygotowaniu składanych przez Emitenta do KDPW SA wniosków oraz innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Krajowym Depozycie i rejestracją papierów wartościowych w Krajowym Depozycie i bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed KDPW związanym z rejestracją papierów wartościowych w Krajowym Depozycie;
- 7) przygotowaniu składanego przez Emitenta wniosku o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu w ASO składanego do GPW oraz bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed GPW związanym z wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu w ASO;
- 8) współdziałaniu z Emitentem w zakresie wypełniania przez Emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect oraz Catalyst;
- 9) bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO;
- 10) pomocy Emitentowi w prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na ASO.

3.1.2 Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym

Usługi doradcze związane z wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym obejmują:

- 1) przygotowanie 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;
- 2) szkolenia oraz praktyczne warsztaty, obejmujące pełny zakres szeroko rozumianych obowiązków informacyjnych, adresowane zarówno do osób nadzorujących, zarządzających tzw. wyższego oraz średniego szczebla, operatorów systemu ESPI, jak również do pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w spółce publicznej mających dostęp do informacji poufnej oraz odpowiedzialnych bezpośrednio w spółce i grupie kapitałowej za wykonywanie obowiązków informacyjnych oraz relacje inwestorskie;
- 3) doradztwo prawne, ekonomiczne i finansowe w zakresie raportowania bieżącego i okresowego w zakresie 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.

Jednocześnie IPO DS prowadzi szkolenia i warsztaty z zakresu:

- 1) sposobu organizacji rynku finansowego, a w szczególności rynku regulowanego i funkcjonowania spółek publicznych na tych rynkach;
- 2) konsekwencji uzyskania statusu spółki publicznej oraz zasad wykonywania obowiązków informacyjnych;
- 3) praktycznych aspektów wypełniania obowiązków informacyjnych spółki publicznej;
- 3) organizacji i prowadzenia relacji inwestorskich;
- 4) zasad Corporate Governance dla spółki i akcjonariuszy;
- 5) zasad notyfikacji i ograniczeń w handlu papierami wartościowymi spółki;
- 6) praktycznych aspektów przeprowadzania walnych zgromadzeń spółek publicznych;

7) zadań oraz przesłanek powołania i zasad funkcjonowania Komitetu Audytu.

Ponadto Spółka oferuje działania w zakresie wspierania Relacji Inwestorskich dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

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

- 1) obsługi korporacyjnej w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym;
- 2) koordynacji i organizacji obsługi walnych zgromadzeń;
- 3) zapewnienia aktywnych działań o charakterze Investor Relations;
- 4) opracowania, wdrożenia i aktualizowania internetowego serwisu relacji inwestorskich;
- 5) wsparcia w realizacji obowiązków wynikających z przepisów regulujących dobre praktyki spółek notowanych na GPW;
- 6) wsparcia Spółki w zakresie komunikacji z uprawnionymi pracownikami posiadającymi akcje Spółki (w tym w szczególności w odniesieniu do spółek, w których pracownicy nabywają akcje nieodpłatnie od Skarbu Państwa);
- 7) koordynacji i organizacji periodycznych prezentacji wyników finansowych przez Spółkę (w formie konferencji).

3.1.3 Działalność inwestycyjna

Zgodnie ze strategią Spółki zaprezentowaną poniżej, Emitent prowadzi działalność typu private equity/venture capital. Private equity to inwestycje w udziały lub papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji, szczególnie w obszarze nowych technologii. Emitent nie wyklucza również inwestycji typu opportunity fund opartych o ponadprzeciętnym ryzyku i odpowiednio wyższej stopie zwrotu.

W 2013 roku rozbudowa portfela inwestycyjnego Spółki była zawieszona z zastrzeżeniem poszanowania zobowiązań wynikających z dotychczas zawartych umów i z wyłączeniem inwestycji o wartości nie przekraczającej 20 tys. zł. Zarząd nie wyklucza jednak podjęcia działań inwestycyjnych w przyszłych okresach.

3.2 Strategia rozwoju

Strategia Emitenta opiera się na następujących filarach:

3.2.1 Rozbudowa bazy klientów

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

3.2.2 Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

- aliance osobowe

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

- działania marketingowe

Pracownicy Spółki aktywnie uczestniczą w życiu gospodarczym kraju, angażując się w przedsięwzięcia o charakterze niekomercyjnym mające na celu propagowanie marki Spółki oraz podnoszenie jej prestiżu i wiarygodności.

- organiczny rozwój kompetencji zespołu

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

3.2.3 Budowa portfela inwestycyjnego

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

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

W 2013 roku rozbudowa portfela inwestycyjnego Spółki była zawieszona z zastrzeżeniem poszanowania zobowiązań wynikających z dotychczas zawartych umów i z wyłączeniem inwestycji o wartości nie przekraczającej 20 tys. zł. Zarząd nie wyklucza jednak podjęcia działań inwestycyjnych w przyszłych okresach.

3.3 Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2013 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO DS w 2013 roku wpływ miała przede wszystkim koniunktura gospodarcza, w szczególności na rynku kapitałowym. Działalność Spółki jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Obecna sytuacja rynkowa znajduje odzwierciedlenie w ograniczonej liczbie debiutów na rynku regulowanym, które to debiuty stanowią naturalne źródło potencjalnych klientów dla IPO DS.

Pogorszenie się sytuacji ekonomicznej przełożyło się na zmniejszenie portfela współpracujących ze Spółką klientów. Ponadto istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki była przecena spółek notowanych na rynku NewConnect, co wpłynęło bezpośrednio na wynik z prowadzonej działalności inwestycyjnej IPO DS. W 2013 roku Emitent odczuwał skutki w postaci mniejszych przychodów oraz znacznie niższego wyniku finansowego w stosunku do okresu 2012 roku będące następstwem uszczuplenia liczby klientów w roku 2012 oraz ograniczenia liczby nowych projektów związanych z ofertami papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. na portfel inwestycyjny Emitenta obejmował:

Rodzaj inwestycji	Wartość
papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym	363 263,13
niepubliczne	0,00
obligacje	0,00
RAZEM	363 263,13

Zmiana wartości portfela w porównaniu z początkiem okresu sprawozdawczego wynika ze sprzedaży oraz zmiany wyceny papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, udzielenia pożyczki papierów notowanych na rynku regulowanym (pożyczka została zwrócona w I kwartale 2014 roku), odstąpienia strony od uprzednio zawartej umowy zbycia przez Emitenta części posiadanych niepublicznych papierów wartościowych oraz odpisu, o którym mowa poniżej.

W dniu 14 lutego 2014 r. Zarząd IPO Doradztwo Strategiczne SA podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31 grudnia 2013 r. odpisu na kwotę 572 560,46 zł aktualizującego wartość papierów wartościowych w inwestycji, o której informował w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 16 marca 2011 r., przez co łączna kwota odpisów aktualizujących (tj. uwzględniająca odpis dokonany uprzednio w związku z nie wykorzystaniem prawa poboru) będzie równa cenie

nabycia. Akcje wymienionej spółki nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, ani na rynku NewConnect. Decyzja została podjęta po analizie i dokonaniu oceny przez Zarząd IPO DS perspektyw spółki, o której Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. Zarząd IPO DS uznał dokonanie odpisu aktualizującego za konieczne niezależnie od faktu powzięcia w styczniu 2014 r. przez akcjonariuszy spółki uchwały w sprawie jej dalszego istnienia wobec zaistnienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych i uznał, iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że nakłady poniesione na nabycie akcji spółki nie zostaną odzyskane.

3.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO DS w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu

3.4.1 Zdarzenia w trakcie roku obrotowego

W okresie 2013 r. IPO DS prowadziło działania mające na celu utrzymanie i ustabilizowanie bazy klientów. Pomimo wciąż nienajlepszej koniunktury gospodarczej oraz sytuacji na rynku pierwotnym w okresie sprawozdawczym nie nastąpił odpływ klientów w obszarze działalności związanej z obowiązkami informacyjnymi, tak znaczny jak dał się zaobserwować w 2012 roku.

W I kwartale 2013 roku miało miejsce wypowiedzenie jednej i podpisanie jednej umowy w sprawie doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki notowanej na rynku regulowanym, a także zakończenie współpracy ze spółką w upadłości likwidacyjnej.

W I kwartale 2013 roku w wyniku prowadzonych działań mających na celu poszerzenie bazy klientów Emitent podpisał umowę o sporządzenie Dokumentu Informacyjnego akcji oraz pełnienie przez IPO DS funkcji Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Umowa została podpisana w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu na ASO akcji serii M, N oraz O spółki Nicolas Games S.A. Umowa została zrealizowana w III kwartale 2013 roku.

W dniu 13 lutego 2013 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwały w sprawie:

- zmiany Przewodniczącego Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Strategiczne S.A.,
- zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Strategiczne S.A.,
- obniżenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczej IPO Doradztwo Strategiczne S.A.,
- uchylenia programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki przyjętego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 11 z dnia 29 czerwca 2010 roku oraz przyjęcia nowego programu motywacyjnego,
- emisji Warrantów Subskrypcyjnych,
- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii F, pozbawienia praw poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia akcji serii F do obrotu na rynku NewConnect prowadzonego jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 26 marca 2013 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny spółki Invista S.A., gdzie Emitent pełnił rolę podmiotu sporządzającego prospekt emisyjny oraz doradcy spółki. W dniu 5 września 2013 roku miał miejsce debiut na rynku regulowanym GPW Spółki Invista S.A.

W II kwartale 2013 r. nastąpiło podpisanie jednej umowy w obszarze działalności związanej z obowiązkami informacyjnymi spółek notowanych na rynku regulowanym.

W dniu II kwartale 2013 r. zawarto również umowę pomiędzy IPO DS a spółką, której akcje są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, której przedmiotem jest sporządzenie określonych części Prospektu emisyjnego spółki w związku z ubieganiem się o dopuszczenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, koordynacja prac podmiotów zaangażowanych w przygotowanie Prospektu, uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego w

związku z zatwierdzeniem Prospektu oraz dokonywanie aktualizacji Prospektu w okresie od jego zatwierdzenia do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu giełdowego. Wedle wiedzy Emitenta w listopadzie 2013 r. na wniosek spółki postępowanie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zostało zawieszono i nie zostało podjęte do dnia sporządzenia niniejszego Raportu.

W dniu 30 czerwca 2013 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwały w sprawie:

- zmiany składu Rady Nadzorczej;
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku oraz sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok;
- podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2012;
- udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za 2012 rok;
- udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków za 2012 rok;
- zmiany §5 ust.1 Statutu Spółki.

W III kwartale 2013 r. nastąpiło podpisanie jednej umowy w obszarze doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki notowanej na rynku regulowanym. Ponadto miało miejsce wygaśnięcie jednej umowy w tym obszarze w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej Klienta.

W III kwartale 2013 r. zawarto umowę pomiędzy IPO DS a spółką, której akcje są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Przedmiotem ww. umowy jest kompleksowe doradztwo związane z procesem wprowadzenia akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym doradztwo korporacyjne związane z walnymi zgromadzeniami, sporządzenie określonych części Prospektu emisyjnego spółki, koordynacja prac podmiotów zaangażowanych w przygotowanie Prospektu, uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego w związku z zatwierdzeniem Prospektu oraz dokonywanie aktualizacji Prospektu w okresie od jego zatwierdzenia do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu giełdowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu finalizowana jest procedura zatwierdzenia prospektu przed Komisją Nadzoru Finansowego.

Kolejna z umów zawartych w okresie III kwartału 2013 roku dotyczyła kompleksowego doradztwa związanego z przeprowadzeniem procesu publicznej emisji obligacji spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.(PTI) na podstawie przepisów ustawy o ofercie publicznej [...] oraz wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalyst. Powyższa umowa dotyczyła dodatkowo sporządzenia memorandum informacyjnego obligacji. PTI jako pierwsza spółka w Polsce zdecydowało się na przeprowadzenie publicznej emisji obligacji w oparciu o memorandum informacyjne oraz akcje promocyjną zatwierdzaną przez KNF na podstawie znowelizowanych w marcu br. przepisów ustawy o ofercie publicznej [...]. Znowelizowane przepisy umożliwiają przeprowadzenie publicznej oferty papierów wartościowych o wartości nie przekraczającej 2,5 mln euro bez konieczności zatwierdzania memorandum informacyjnego przez KNF. Publiczna Emisja Obligacji PTI miała miejsce na przełomie października i listopada br. i zakończyła się sukcesem. Inwestorzy objęli obligacje o łącznej wartości 6,7 mln zł.

W III kwartale 2013 roku Emitent rozwiązał jedną umowę związaną z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy spółki notowanej w ASO New Connect.

W IV kwartale 2013 r. nastąpiło podpisanie jednej umowy oraz rozwiązanie jednej umowy w obszarze doradztwa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki notowanej na rynku regulowanym. Emitent rozwiązał również umowę na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy spółki, której akcje są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Ponadto w IV kwartale 2013 r. została podpisana umowa pomiędzy IPO DS a spółką, której akcje są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, na doradztwo związane z przeprowadzeniem procesu publicznej emisji obligacji na podstawie przepisów ustawy o ofercie publicznej oraz wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalyst. Powyższa umowa dotyczy dodatkowo sporządzenia określonych części memorandum

informacyjnego obligacji. Była to druga umowa IPO DS. dotycząca publicznej emisji obligacji na podstawie znowelizowanych w marcu 2013 r. przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Publiczna emisja obligacji spółki miała miejsce w grudniu 2013 r. i zakończyła się sukcesem. Inwestorzy objęli obligacje o łącznej wartości 6 mln zł.

W okresie sprawozdawczym prowadzono też wiele szkoleń w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek nie będących stałymi klientami IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

3.4.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

IPO DS jest spółką świadczącą usługi doradcze i nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

3.4.3 Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

W styczniu br. nastąpiło rozwiązanie jednej umowy w obszarze działalności związanej z obowiązkami informacyjnymi spółek notowanych na rynku regulowanym.

W lutym br. Emitent zawarł z INVISTA Dom Maklerski SA (INVISTA DM) umowę na doradztwo w sprawie publicznej oferty obligacji serii D spółki Malborskie Zakłady Chemiczne "Organika" S.A. (Umowa). Oferta publiczna, o której mowa powyżej obejmowała 10.000 obligacji tej spółki o łącznej wartości 10 mln zł. W związku z zawarciem Umowy IPO DS pełnił funkcję doradcy ds. oferty publicznej. Umowa została zrealizowana. Emisja obligacji spółki Malborskie Zakłady Chemiczne "Organika" S.A. doszła do skutku. Inwestorzy objęli obligacje w liczbie 6.205 o łącznej wartości 6,205 mln zł, a tym samym próg dojścia emisji do skutku został osiągnięty.

W lutym br. Emitent zawarł z INVISTA Dom Maklerski SA oraz Zortrax Sp. z o.o. (Zortrax) trójstronną ramową umowę na doradztwo i przeprowadzenie ofert papierów wartościowych (Umowa). Umowa została zawarta w związku z zamiarem Zortrax co do przeprowadzenia oferty publicznej obligacji i ich wprowadzenia do obrotu na Catalyst, przekształcenia w spółkę akcyjną, przeprowadzenia oferty publicznej akcji a następnie wprowadzenia akcji do obrotu na NewConnect oraz oferty publicznej akcji i przeniesienia akcji Zortrax z notowań na NewConnect na rynek regulowany. Przedmiotem Umowy jest zlecenie przez Zortrax łącznie IPO DS oraz INVISTA DM (Wykonawcy) czynności w ramach przeprowadzenia ofert publicznych instrumentów finansowych oraz dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu zorganizowanego. Oferta publiczna, o której mowa powyżej obejmowała 10.000 obligacji tej spółki o łącznej wartości 10 mln zł. W związku z zawarciem Umowy IPO DS pełnił funkcję doradcy ds. oferty publicznej. Emisja obligacji spółki Zortrax S.A. doszła do skutku. Inwestorzy objęli obligacje w liczbie 6.057 o łącznej wartości 6,057 mln zł, a tym samym próg dojścia emisji do skutku został osiągnięty. W związku z powyższym pierwszy etap umowy został zrealizowany.

W lutym br. Emitent zawarł z INVISTA Dom Maklerski SA oraz spółką, której akcje są notowane na rynku regulowanym (Zleceniodawca) trójstronną umowę na oferowanie obligacji w ofercie publicznej, doradztwo przy emisji i publicznej ofercie oraz na przygotowanie memorandum informacyjnego w związku z ofertą publiczną (Umowa). Przedmiotem Umowy jest zlecenie przez Zleceniodawcę łącznie IPO DS oraz INVISTA DM czynności w ramach projektu polegającego na emisji przez Zleceniodawcę obligacji i wprowadzeniu tych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu, w tym do pośrednictwa w proponowaniu przez Zleceniodawcę objęcia obligacji w trybie publicznej oferty. Na dzień publikacji sprawozdania trwają prace nad realizacją umowy.

W lutym br. Emitent zawarł ze spółką notowaną na rynku NewConnect (Zleceniodawca) oraz INVISTA Dom Maklerski SA trójstronną ramową umowę na doradztwo i przeprowadzenie oferty papierów wartościowych (Umowa). Przedmiotem Umowy jest zlecenie przez Zleceniodawcę łącznie IPO DS oraz INVISTA DM czynności w ramach przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji, w tym pośrednictwo w proponowaniu w imieniu Zleceniodawcy objęcia Obligacji, oraz ich wprowadzenia do obrotu zorganizowanego w ramach alternatywnego systemu obrotu. Umowa w części dotyczącej przeprowadzenia oferty obligacji została zrealizowana. Emisja obligacji Zleceniodawcy, którym była Spółka Leasing Experts S.A. doszła do skutku. Inwestorzy objęli obligacje w liczbie 1.071 o łącznej wartości 1,071 mln zł, a tym samym próg dojścia emisji do skutku został osiągnięty.

W lutym br. Zarząd Spółki podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31 grudnia 2013 r. odpisu na kwotę 572 560,46 zł aktualizującego wartość papierów wartościowych w inwestycji, o której informował w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 16 marca 2011 r., przez co łączna kwota odpisów aktualizujących (tj. uwzględniająca odpis dokonany uprzednio w związku z nie wykorzystaniem prawa poboru) będzie równa cenie nabycia. Akcje wymienionej spółki nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, ani na rynku NewConnect. Decyzja została podjęta po analizie i dokonaniu oceny przez Zarząd IPO DS perspektyw spółki, o której Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 14 lutego 2014 r. Zarząd IPO DS uznał dokonanie odpisu aktualizującego za konieczne niezależnie od faktu powzięcia w styczniu 2014 r. przez akcjonariuszy spółki uchwały w sprawie jej dalszego istnienia wobec zaistnienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych i uznał, iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że nakłady poniesione na nabycie akcji spółki nie zostaną odzyskane.

W marcu br. Emitent zawarł ze spółką z branży rozrywkowej (Zleceniodawca) oraz INVISTA Dom Maklerski S.A. (INVISTA DM) umowę na oferowanie obligacji w ofercie niepublicznej oraz na doradztwo przy emisji obligacji (Umowa). Przedmiotem Umowy jest zlecenie przez Zleceniodawcę łącznie IPO DS oraz INVISTA DM czynności w ramach projektu polegającego na emisji przez Zleceniodawcę obligacji i wprowadzeniu tych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu, w tym do pośrednictwa w proponowaniu przez Zleceniodawcę objęcia obligacji w trybie niepublicznej oferty. Na dzień publikacji sprawozdania realizacja umowy na podstawie porozumienia stron jest zawieszana.

W marcu br. Emitent zawarł ze spółką notowaną na rynku NewConnect (Zleceniodawca) oraz INVISTA Dom Maklerski S.A. (INVISTA DM) umowę na oferowanie obligacji w ofercie publicznej oraz na doradztwo przy emisji obligacji (Umowa). Przedmiotem Umowy jest zlecenie przez Zleceniodawcę łącznie IPO DS oraz INVISTA DM czynności w ramach projektu polegającego na emisji przez Zleceniodawcę obligacji i wprowadzeniu tych obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu, w tym do pośrednictwa w proponowaniu przez Zleceniodawcę objęcia obligacji w trybie publicznej oferty. Na dzień publikacji sprawozdania trwają prace nad realizacją umowy.

W kwietniu br. Emitent zawarł jedną umowę w obszarze działalności związanej z obowiązkami informacyjnymi spółek notowanych na rynku regulowanym.

W okresie od dnia zakończenia roku obrotowego 2013 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla działalności operacyjnej oraz sytuacji finansowej IPO DS.

4 Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń

4.1 Perspektywy rozwoju

Zarząd Emitenta podejmuje działania mające na celu rozwój i zwiększanie wartości Spółki. W związku z powyższym Spółka realizuje strategię rozwoju opisaną szczegółowo w pkt. 3.2.

W roku 2014 roku Spółka zamierza w dalszym stopniu doskonalić i pogłębiać dotychczasowe kompetencje w zakresie doradztwa związanego z obowiązkami informacyjnymi dla spółek z rynku regulowanego, wprowadzania spółek do obrotu na rynku regulowanym oraz rozwijać aktywność Spółki w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na NewConnect oraz Catalyst. Zarząd IPO DS pragnie jednak zwrócić uwagę, iż duży wpływ na pozyskanie nowych kontraktów i klientów ma zarówno koniunktura giełdowa oraz sytuacja ekonomiczna potencjalnych klientów. Obserwowane obecnie spowolnienie gospodarcze ma bezpośrednie przełożenie na zarówno na rynek wtórny jak pierwotny, co z kolei niekorzystnie wpływa na liczbę nowych emisji papierów wartościowych.

4.2 Czynniki ryzyka

4.2.1 Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym za pośrednictwem obrotu zorganizowanego, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Utrzymanie dotychczasowych klientów, wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

Ponadto zgodnie ze strategią rozwoju Spółki część działalności Emitenta skupiona jest na inwestycjach w podmioty zajmujące się nowymi technologiami, a także innowacyjnymi rozwiązaniami, a jego sytuacja finansowa w pewnym stopniu uzależniona będzie od sytuacji finansowej spółek portfelowych.

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

4.2.2 Ryzyko konkurencji

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

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

Dla utrzymania konkurencyjności Emitent świadczy kompleksowe usługi związane z pozyskiwaniem finansowania o charakterze udziałowym i wprowadzaniem papierów wartościowych małych i średnich spółek do zorganizowanego obrotu, w zależności od wielkości projektu – samodzielnie albo jako lider konsorcjum. Emitent świadczy także szeroką gamę usług wyspecjalizowanych w zakresie dostosowanym do indywidualnych potrzeb klienta.

4.2.3 Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta. Zmiany przepisów prawa regulującego funkcjonowanie spółek branży budowlanej mogą negatywnie wpłynąć na działalność. Nieprecyzyjne

sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta.

Ponadto należy podkreślić, iż dostosowanie prawa polskiego do prawa unijnego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej nie zostało zakończone. Każdorazowa zmiana przepisów w tym zakresie może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Emitenta przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności. Sytuacja taka znacznie utrudnia długookresowe planowanie działalności gospodarczej.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji przepisów, co uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Wciąż trwa harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

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

4.2.4 Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii

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

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Emitenta zamierza wzmocnić działania ofertowe i marketingowe w odniesieniu do nowych klientów, proponować nowe usługi poszerzające ofertę dla klientów dotychczasowych oraz stale podnosić jakość oferowanych usług. Ponadto Spółka podejmuje bieżące działania zmierzające do identyfikacji atrakcyjnych spółek w celu włączenia ich do portfela inwestycyjnego Emitenta.

4.2.5 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 osiąganie założonych przychodów i wyników.

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

Ponadto ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2010 r. przyjęło Uchwałę nr 11 w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki.

4.2.6 Ryzyko konkurencji związane z rozbudową portfela inwestycyjnego

Emitent prowadzi działalność m.in. w obszarze inwestowania poprzez nabywanie udziałów lub akcji w podmiotach innowacyjnych znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju zgłaszających zapotrzebowanie na kapitał, jak i w

przedsiębiorstwach funkcjonujących już na rynku, lecz nie posiadających czytelnej wizji oraz wystarczających środków na finansowanie rozwoju.

Emitent angażuje się w spółki portfelowe na etapie pre-IPO jako inwestor finansowy, co pozycjonuje go w branży funduszy typu venture capital/private equity. Rynek inwestycji typu VC/PE jest wysoce konkurencyjny. W szczególności działa na nim wiele funduszy o znacznym potencjale finansowym, przewyższającym potencjał finansowy Emitenta. W wyniku dużej konkurencji mogą w przyszłości rosnąć wyceny podmiotów stanowiących przedmiot inwestycji, a tym samym mogą spadać osiągane przez Inwestorów stopy zwrotu z inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Emitent koncentruje się na inwestycjach w mniejsze podmioty, pozostające poza sferą zainteresowania dużych funduszy.

4.2.7 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, główny akcjonariusz INVESTcon GROUP S.A. posiada 40,59% uprawniających do wykonywania 40,59% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Nie można wykluczyć sytuacji, w której interesy głównych akcjonariuszy mogą nie być tożsame z interesami pozostałych akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. W opinii Emitenta obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o ofercie oraz Statut Emitenta należyście zabezpieczają prawa akcjonariuszy mniejszościowych.

Istnieje również ryzyko, że główni akcjonariusze mogą zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych akcji Emitenta. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu akcji Emitenta za pośrednictwem rynku, kurs akcji Emitenta może ulec obniżeniu, co może skutkować poniesieniem strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki.

5 Oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego

5.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO DS

W związku z podjęciem decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej akcji do alternatywnego systemu notowań na rynku NewConnect, Spółka przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego określone w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Dokument, o którym mowa powyżej dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na NewConnect (http://www.corp-gov.gpw.pl/NC_default.asp)

5.2 Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez IPO DS

W roku obrotowym 2013 następujące zasady ładu korporacyjnego nie były w pełni stosowane:

Zasada nr 1 - Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Spółka nie stosuje ww. zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad oraz upublicznianiem zarejestrowanego przebiegu obrad.

Wyjaśnienie:

Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu WZ są publikowane przez Emitenta oraz umieszczane na jego stronie internetowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w WZ oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na tym WZ. Spółka nie planuje transmitowania obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowania przebiegu tych obrad. Powyższe podyktowane jest wysokimi kosztami realizacji, które byłyby niewspółmierne do uzyskanych z tego tytułu korzyści.

Zasada nr 3.3 - Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.

Spółka nie stosuje ww. zasady w zakresie określenia pozycji Emitenta na rynku, na którym działa.

Wyjaśnienie:

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta oraz brak źródeł statystycznych dotyczących działalności Spółki w obszarze doradztwa i szkoleń wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku nie jest możliwe.

Zasada nr 3.16 - Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Zasada nr 9.1 – Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,

Wyjaśnienie:

W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny, czy elektroniczny) przebiegu obrad WZ – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno transparentność obrad WZ, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi.

Nie przekazywanie w raporcie rocznym informacji na temat wysokości wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej wynika z faktu ochrony prywatności tych osób.

5.3 Skład Zarządu, Rady Nadzorczej oraz komitety Rady Nadzorczej

5.3.1 Zarząd

W skład Zarządu IPO DS na dzień 1 stycznia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

Cezary Nowosad – Prezes Zarządu,
Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu,
Jarosław Ostrowski – Wiceprezes Zarządu.

W związku z wygaśnięciem mandatów I kadencji członków Zarządu w dniu 13 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała na II kadencję Zarządu Spółki:

- Pana Cezarego Nowosada na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Pana Edmunda Kozaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Jarosława Ostrowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Piotra Białowąsa na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Powołanie Panów Cezarego Nowosada, Edmunda Kozaka oraz Jarosława Ostrowskiego do pełnienia ww. funkcji nastąpiło od dnia następnego po odbyciu walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012 r., które odbyło się 30 czerwca 2013 r.

Powołanie Pana Piotra Białowąsa do pełnienia wskazanej powyżej funkcji nastąpiło od dnia rejestracji w KRS zmiany Statutu Spółki umożliwiającej czteroosobowy skład Zarządu w Spółce. Zmiana Statutu, o której mowa powyżej została zarejestrowana w dniu 25 lipca 2013 roku.

W związku z zarejestrowaniem ww. zmiany Statutu od daty rejestracji Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Cezary Nowosad – Prezes Zarządu,
Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu,

Jarosław Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

5.3.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej IPO DS na dzień 1 stycznia 2013 r. wchodziły następujące osoby:

Małgorzata Cholewicka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Białowas – Członek Rady Nadzorczej,
Łukasz Deleszek – Członek Rady Nadzorczej,
Katarzyna Drabent – Członek Rady Nadzorczej,
Sebastian Huczek – Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Markiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
Adam Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 13 lutego 2013 r. nastąpiła zmiana na stanowisku Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwałą NWZ powołany został Pan Sebastian Huczek.

W związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej I kadencji na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2013 r. akcjonariusze Emitenta powołali Radę Nadzorczą II kadencji w składzie:

- Pan Sebastian Łukasz Huczek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Grewling – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Tomasz Markiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Przygodzki – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Życiorysy osób zarządzających oraz nadzorujących są dostępne na stronie internetowej Emitenta www.ipo.com.pl.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające lub nadzorujące został zaprezentowany w punkcie *Akcje i akcjonariat* powyżej.

5.3.3 Komitety Rady Nadzorczej

W przedsiębiorstwie Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 r. funkcję komitetu audytu Rada Nadzorcza wykonywała kolegialnie. W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

5.4 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Spółka przekazuje informacje na temat łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w Sprawozdaniu finansowym.

5.5 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W dniu 6 grudnia 2012 r. Spółka zawarła z Equity Market Consulting Group sp. z o.o. (EMCG) umowę na pełnienie przez EMCG funkcji Autoryzowanego Doradcy (Umowa) w związku z wprowadzeniem akcji serii C IPO DS do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect (ASO NewConnect). W związku z wprowadzeniem ww. akcji do obrotu w ASO NewConnect oraz wyznaczeniem pierwszego dnia notowania ww. akcji na 13 lutego 2013 roku, umowa została z tym dniem zrealizowana.

W dniu 12 sierpnia 2013 r. Spółka zawarła z Equity Market Consulting Group sp. z o.o. (EMCG) umowę na pełnienie przez EMCG funkcji Autoryzowanego Doradcy (Umowa) w związku z wprowadzeniem akcji serii C (II transza) IPO DS do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect (ASO NewConnect). W związku z wprowadzeniem ww.

akcji do obrotu w ASO NewConnect oraz wyznaczeniem pierwszego dnia notowania ww. akcji na 16 września 2013 roku, umowa została z tym dniem zrealizowana.

Wynagrodzenie wypłacone przez IPO DS na rzecz EMCG w 2013 roku z tytułu sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem doradztwa wyniosło 11.000 zł netto i wynikało z Umowy o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy.

5.6 Informacje o zatrudnieniu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 10,5 etatu. W okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wskazana liczba osób zatrudnionych w Spółce zmniejszyła się do 9,5 etatu.

6 Dane teleadresowe

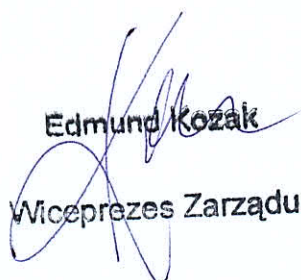
6.1 Kontakt do Spółki

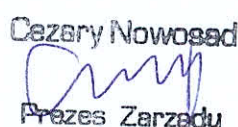
IPO Doradztwo Strategiczne SA
Al. Wyzwolenia 14/31
00-570 Warszawa
mail ipo@ipo.com.pl
tel. + 48 22 412 36 48
faks. + 48 22 412 36 48

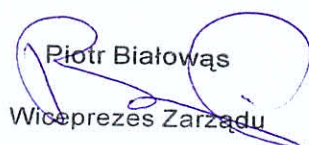
6.2 Kontakt dla inwestorów

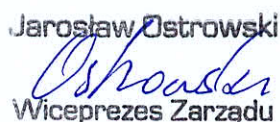
Cezary Nowosad – Prezes Zarządu
mail inwestorzy@ipo.com.pl
tel. + 48 22 412 36 48

IPO DORADZTWO STRATEGICZNE SA
Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
tel. (22) 412 36 48, fax (22) 412 36 48
NIP 521-33-39-423, Regon 140116441, KRS 0000351323


Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu

Cezary Nowosad

Prezes Zarządu


Piotr Białowas
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Ostrowski

Wiceprezes Zarządu