



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
IPO Doradztwo Strategiczne SA**
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku



Warszawa, 17 maja 2012 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	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	6
2.3	Realizacja prognoz	8
2.4	Instrumenty finansowe	8
3	Opis działalności IPO DS	9
3.1	Zakres usług świadczonych przez IPO DS	9
3.1.1	Doradztwo przy wprowadzaniu spółek do obrotu zorganizowanego	9
3.1.2	Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym	10
3.1.3	Działalność inwestycyjna	11
3.2	Strategia rozwoju	11
3.2.1	Rozbudowa bazy klientów	11
3.2.2	Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce	11
3.2.3	Zwiększenie efektywności organizacji poprzez wdrożenie programu CRM	12
3.2.4	Uzupełnienie działalności o portfel inwestycyjny	12
3.3	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2011 roku	12
3.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność IPO DS w trakcie roku obrotowego oraz po jego zakończeniu	13
3.4.1	Zdarzenia w trakcie roku obrotowego	13
3.4.2	Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego	15
4	Perspektywy oraz czynniki ryzyka i zagrożeń	16
4.1	Perspektywy rozwoju	16
4.2	Ryzyko konkurencji	16
4.3	Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	17
4.4	Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii	17
4.5	Ryzyko konkurencji związane z rozwojem działalności inwestycyjnej	17
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 oraz Rady Nadzorczej i jej komitetów	19
5.3.1	Zarząd	19
5.3.2	Rada Nadzorcza	19
5.4	Komitety Rady Nadzorczej	20
5.5	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	20
6	Dane teleadresowe	20
6.1.1	Kontakt do Spółki	20
6.1.2	Kontakt dla inwestorów	20

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o IPO Doradztwo Strategiczne SA

IPO Doradztwo Strategiczne SA 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,
- usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym,
- szkolenia w zakresie obowiązków informacyjnych oraz ładu korporacyjnego,
- wsparcie relacji inwestorskich.

Dodatkowo jednym z obszarów działalności Emitenta są inwestycje typu private equity/venture capital.

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

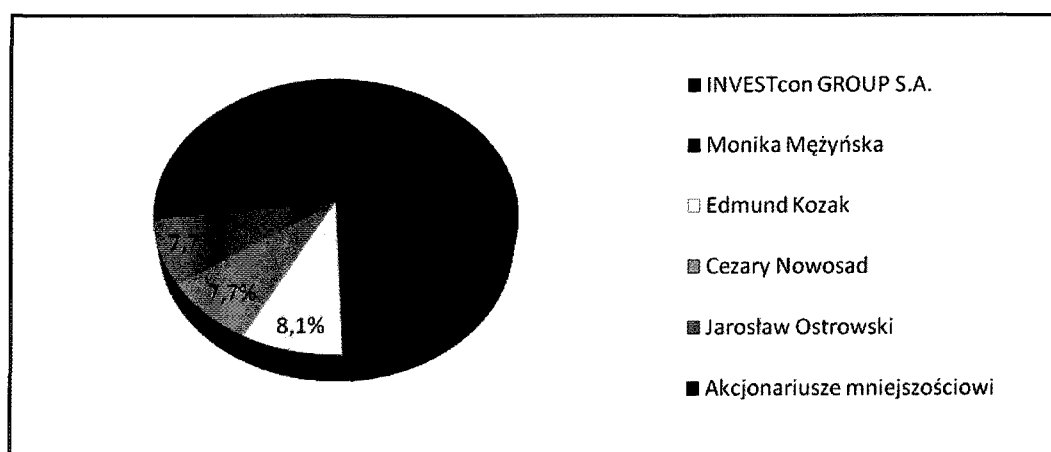
1.2 Akcje i akcjonariat

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego wynosi 123.000 zł i dzieli się na 1.230.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu IPO DS była następująca:

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ
INVESTcon GROUP SA	508 305	41,3 %
Monika Mężyńska	100 000	8,1 %
Edmund Kozak	100 000	8,1 %
Cezary Nowosad	95 000	7,7 %
Jarosław Ostrowski	95 000	7,7 %
Akcjonariusze mniejszościowi	331 695	27,0 %
RAZEM	1 230 000	100 %



Akcje członków Zarządu Emitenta objęte są umowami lock-up na 2 lata od dnia debiutu Spółki na NewConnect tj. do dnia 28 grudnia 2012 r.

W dniu 2 stycznia 2011 r. p. Sławomir Kamiński zawarł umowy cywilno-prawne sprzedaży 100.000 akcji IPO DS, w wyniku czego zbył on wszystkie posiadane akcje Spółki. O otrzymaniu zawiadomienia w sprawie transakcji, o której mowa powyżej Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2011 z dnia 7 stycznia 2011 r.

W dniu 31 stycznia 2011 r. IPO DS zawarło z osobami fizycznymi dwie umowy objęcia łącznie 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E IPO DS. Osoby, o których mowa powyżej objęły odpowiednio po 60.000 oraz 40.000 akcji serii E IPO DS. Akcje serii E IPO DS zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2010 r. Zgodnie z treścią uchwały, o której mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 113.000 zł o kwotę 10.000 zł, tj. do kwoty 123.000 zł, poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Z akcjami serii E nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia. O objęciu akcji serii E IPO DS Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 8/2011 z dnia 1 lutego 2011 r.

W dniu 12 maja 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.000 zł., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2011 z dnia 24 maja 2011 r.

W dniu 30 maja 2011 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza, spółki INVESTcon GROUP S.A., w którym poinformowano o zmianie dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w IPO DS SA dokonanej w związku z rejestracją akcji serii E, o której mowa powyżej. Pełna treść ww. zawiadomienia została zamieszczona w treści raportu bieżącego ESPI nr 6/2011 z dnia 31 maja 2011 r.

W dniu 28 czerwca 2011 roku sąd rejestrowy dokonał rejestracji kapitału docelowego Spółki wysokości 30.000 zł. W ramach ww. kapitału docelowego Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 30.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 300.000 zwykłych akcji na okaziciela na zasadach wskazanych w §3a Statutu Spółki. O rejestracji kapitału docelowego, o którym mowa powyżej Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 25/2011 z dnia 14 lipca 2011 r.

Akcje serii E zostały na podstawie Uchwały nr 703/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) zarejestrowane w KDPW, a następnie, na podstawie Uchwały nr 1012/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 2 sierpnia 2011 r. akcje te zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Uchwałą nr 1049/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 9 sierpnia 2011 r. jako dzień pierwszego notowania akcji serii E został określony dzień 12 sierpnia 2011 r.

Obecnie w ASO NewConnect notowanych jest 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela IPO DS w tym:

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

1.3 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W trakcie 2011 r. Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

2 Sytuacja finansowa

2.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	2011 (zł)	2011 (euro)	2010 (zł)	2010 (euro)
Przychody netto ze sprzedaży	2 687 951.35	649 247,93	1 973 179,43	498 239,88
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	933 139.93	225 390,67	709 496,52	179 152,21
Zysk (strata) netto	568 578.87	137 334,57	1 026 175,32	259 115,55
Koszty działalności operacyjnej	1 952 582.46	442 080,80	1 260 525,95	318 290,52
Zysk ze sprzedaży	735 368.89	166 493,59	712 653,48	179 949,37
Aktywa razem	3 855 003.46	872 804,62	2 727 807,51	688 788,10
Zobowiązania długoterminowe	86 759.38	19 643,04	0,00	0,00

Zobowiązania krótkoterminowe	510 092.04	115 489,05	635 838,40	160 553,11
Zobowiązania razem	596 851.42	135 132,09	635 838,48	160 553,11
Kapitał własny	3 168 735.71	717 427,94	2 000 156,84	505 051,88
Kapitał zapasowy	2 477 156.84	560 848,77	860 981,52	217 403,10
Aktywa trwałe	296 959.48	67 234,08	273 010,95	68 936,94
Aktywa obrotowe	3 558 043.98	805 570,54	2 454 796,56	619 851,16

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 2011 r.: 1 euro = 4,4168 zł,
- na 31 grudnia 2010 r.: 1 euro = 3,9603 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 2011 roku: 1 euro = 4,1401 zł,
- kurs średni w 2010 roku: 1 euro = 4,0044 zł.

2.2 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Przychody Spółki wzrosły w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego o 36,2%. Wzrost przychodów został osiągnięty mimo silnego pogorszenia koniunktury giełdowej w drugiej połowie 2011 r. Wzrost przychodów w 2011 r. był możliwy dzięki stabilnej bazie klientów oraz aktywności Spółki w zdobywaniu nowych kontraktów. Mimo wzrostu przychodów zysk netto Spółki w 2011 r. uległ pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Zysk netto za 2011 r. wynosi 569 tys. zł i jest niższy od zysku za 2010 r. o 458 tys. zł (tj. o 44,6%).

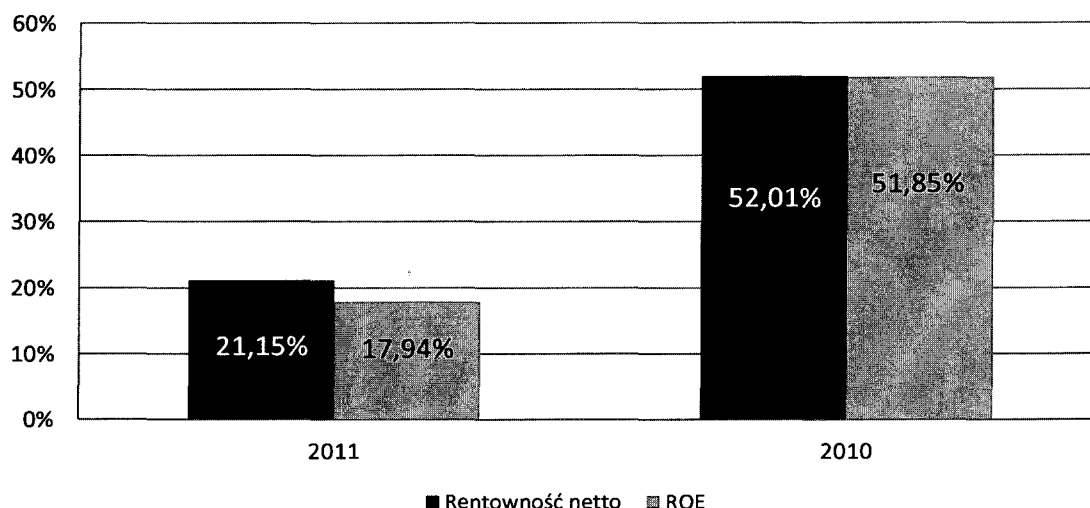
Bezpośrednim czynnikiem, który spowodował spadek zysku netto Spółki była strata na działalności finansowej w wyniku dokonanej aktualizacji wartości inwestycji. W 2010 r. wartość portfela inwestycji Spółki bardzo mocno wzrosła. Emitent osiągnął w przychodach finansowych kwotę 464 tys. zł w pozycji aktualizacja wartości inwestycji. Natomiast na koniec roku 2011 już nie w przychodach, a w kosztach finansowych aktualizacja wartości inwestycji wyniosła 266 tys. zł.

Na uwagę zasługuje fakt, że Spółka w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła zysk z działalności operacyjnej o 31,5% z kwoty 709 tys. zł aż do kwoty 933 tys. zł. Wzrost został uzyskany głównie dzięki wyższym przychodom netto ze sprzedaży, oraz uzyskanej dotacji. Niemniej nawet wyłączając wpływ pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Spółka zwiększyła zysk ze sprzedaży w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego o 3,2%.

W roku 2011 r. suma bilansowa Spółki uległa zwiększeniu o 41,3%. Zmianie uległa również struktura pasywów. Kapitały własne Spółki uległy w roku 2011 r. wzrostowi w ujęciu wartościowym o 58,4% (wzrost z 2.000 tys. zł do poziomu 3.169 tys. zł). Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki utrzymywały się na zbliżonym poziomie - w stosunku do roku poprzedniego spadły o 5,7%. Spółka jeszcze mocniej poprawiła bezpieczeństwo swojego finansowania w 2011 r. dzięki dużemu wzrostowi kapitałów własnych - udział kapitałów własnych w pasywach Emitenta uległ zwiększeniu z poziomu 77,3% na koniec 2010 r. do poziomu 82,2% na koniec 2011 r.

Poniżej Emitent przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe.

Rentowność netto oraz rentowność kapitału własnego (ROE) Spółki



Algorytmy:

Rentowność netto: (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%

Rentowność kapitałów własnych: (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%

Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za 2011 r. spadły w stosunku do roku poprzedniego, i w obydwu latach kształtowały się na bardzo korzystnym poziomie. Rentowność netto sprzedaży wyniosła w 2010 r. o 52,01% natomiast w 2011 r. wartość tego wskaźnika spadła do poziomu 21,15%.

Podobne wielkości Spółka zanotowała w obszarze wskaźnika rentowności kapitałów własnych. Na koniec 2010 r. Spółka wykazała wskaźnik ROE na poziomie blisko 52% natomiast na koniec 2011 r. wskaźnik ten wyniósł 21,15%.

Mimo załamania na rynku Emitent nie tylko utrzymał pozycję na rynku, ale ją również wzmocnił budując portfel stałych klientów co zaowocowało wzrostem przychodów w roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego.

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.

2.3 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2011.

2.4 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 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 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 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 (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 oraz wprowadzeniem Akcji Spółki do ASO, (w tym doradztwo co do struktury oferty i ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji) ;
- 3) pomocy w sprawnym i skutecznym przeprowadzeniu emisji akcji;
- 4) sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminie NewConnect, Dokumentu Informacyjnego, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu w ASO Akcji;
- 5) 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 Akcji w Krajowym Depozycie i bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed KDPW związanym z rejestracją Akcji w Krajowym Depozycie;
- 7) przygotowaniu składanego przez Emitenta wniosku o wprowadzenie Akcji do obrotu w ASO składanego do GPW oraz bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed GPW związanym z wprowadzeniem Akcji do obrotu w ASO;

- 8) współdziałaniu z Emitentem w zakresie wypełniania przez Emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect;
- 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.

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:

- alianse 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 Zwiększenie efektywności organizacji poprzez wdrożenie programu CRM

Implementacja narzędzia Funnela CRM (narzędzia służącego do zarządzania relacjami z klientami) stanowiła kolejny krok w stronę unowocześnienia procesów organizacji pracy w Spółce. System przechowuje szeroką bazę danych dotyczącą historii komunikacji z partnerami, udostępniając równocześnie wszystkim uprawnionym osobom niezbędne pliki oraz dokumenty, które zostały przekazane na drodze współpracy. Narzędzie stanowi doskonałe rozwiązanie dla przedsiębiorstw doradczych, które dbają o poufność informacji pochodzących od ich klientów - śledzi, archiwizuje oraz pozwala na aktualizację statusu prac nad klientami spółki (co w efekcie przekłada się na oszczędność czasu pracowników, a tym samym na możliwość zadbania o szerszą grupę klientów), posiada zintegrowany moduł poczty elektronicznej oraz moduł współdzielonego kalendarza, co pozwala skutecznie organizować czas pracy zespołów roboczych. Funnela CRM stanowi również bardzo wygodne narzędzie zarządzania wszystkimi procesami w przedsiębiorstwie. Dzięki możliwości przechowywania oraz współdzielenia dokumentów oraz plików roboczych, Funnela wychodzi na przeciw potrzebom przedsiębiorstwa komunikacji pomiędzy przełożonymi a pracownikami, jak również pomiędzy samymi pracownikami, co skutkuje bardziej profesjonalną i efektywną obsługą klienta.

3.2.4 Uzupełnienie działalności o portfel inwestycyjny

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. IPO DS inwestuje 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.

3.3 Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2011 roku

Na wyniki osiągnięte przez IPO DS w 2011 roku wpływ miał przede wszystkim stabilny portfel współpracujących ze Spółką klientów oraz prowadzona od października 2010 roku działalność inwestycyjna IPO DS.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na działalność spółki jest fakt, iż Prezes Zarządu Emitenta - Cezary Nowosad jest Prezesem Zarządu oraz akcjonariuszem INVISTA oraz Prezesem Zarządu INVISTA Dom Maklerski SA (dalej INVISTA DM) - spółki zależnej od INVISTA.

Wiceprezes Zarządu Emitenta - Jarosław Ostrowski jest jednocześnie Wiceprezesem Zarządu INVISTA DM oraz akcjonariuszem spółki INVISTA (posiadającym pakiet akcji w liczbie nie skutkującej obowiązkiem ujawnienia zgodnie z regulacjami dotyczącymi posiadania znacznych pakietów akcji w spółkach publicznych).

INVISTA jest spółką holdingową, której głównym aktywem jest 100% akcji w podmiocie zależnym INVISTA Dom Maklerski SA (dawniej ECM Dom Maklerski SA). INVISTA DM specjalizuje się w kompleksowej obsłudze emisji instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym. Swoje usługi kieruje do firm chcących pozyskać kapitał na dalszy rozwój oraz do inwestorów indywidualnych zainteresowanych pomnażaniem

kapitału. INVISTA DM doradza przedsiębiorstwom w zakresie struktury kapitałowej, inwestowania, fuzji, przejęć, przekształceń, wyceny spółek, przygotowuje prospekty emisyjne oraz oferuje papiery wartościowe.

Poniżej wskazano wartość portfela wynikającego z inwestycji dokonanych przez Spółkę w ramach realizacji strategii w zakresie działalności inwestycyjnej, przedstawionej w punkcie *Strategia rozwoju* powyżej.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na portfel inwestycyjny Emitenta obejmował:

Rodzaj inwestycji	Wartość
papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym	945.117,17
niepubliczne	1.103.685,13
Obligacje	0
RAZEM	2.048.802,30

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

Realizując jeden z celów strategii Spółki, jakim jest wzmacnianie pozycji IPO DS na rynku usług doradczych w Polsce poprzez zawieranie aliansów strategicznych Spółka w dniu 19 stycznia 2011 r. zawarła dwie trójstronne umowy, w których podmiotem działającym wspólnie z IPO DS w ramach realizacji tych umów jest INVISTA DM. Przedmiotem pierwszej z umów, o których mowa powyżej jest przygotowanie i przeprowadzenie oferty publicznej akcji o wartości ok. 40 mln zł, przygotowanie prospektu emisyjnego oraz przeprowadzenie procedury dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym akcji podmiotu zlecającego. Ze względu na panującą na rynku pierwotnym sytuacją nie sprzyjającą realizacji ofert publicznych, w szczególności w ramach tzw. ofert IPO, realizacja powyższej umowy uległa przesunięciu na okres lepszej koniunktury rynkowej.

Przedmiotem drugiej umowy trójstronnej jest przygotowanie i przeprowadzenie oferty prywatnej akcji o wartości ok. 10 mln zł, przygotowanie Dokumentu Informacyjnego, wprowadzenie akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy podmiotu zlecającego. Ze względu na panującą na rynku pierwotnym sytuacją nie sprzyjającą realizacji ofert publicznych, w szczególności w ramach tzw. ofert IPO, powyższa umowa w porozumieniu ze wszystkimi stronami została rozwiązana. Jednocześnie, zgodnie z treścią porozumienia, strony oświadczyły o braku jakichkolwiek roszczeń z tytułu Umowy.

W styczniu 2011 r. Emitent zawarł ze spółką Domenomania.pl Sp. z o.o. umowę o sporządzenie Dokumentu Informacyjnego oraz pełnienie przez IPO DS funkcji Autoryzowanego Doradcy Domenomania.pl w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradztwa na rzecz Domenomania.pl w zakresie wprowadzenia akcji tej spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, wsparcia w wypełnianiu obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, bieżącego doradzania Domenomania.pl w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO oraz prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku NewConnect. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect 14 kwietnia br.

W lutym 2011 r. IPO DS zawarło umowę ze spółką IQ MEDICA SA o pełnienie przez Emitenta funkcji Autoryzowanego Doradcy IQ MEDICA SA w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradztwa na rzecz IQ MEDICA SA w zakresie emisji obligacji, wprowadzenia akcji IQ MEDICA do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, wsparcia w wypełnianiu obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, bieżącego doradzania w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO oraz prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku NewConnect. Umowa została zrealizowana.

W marcu 2011 r. zawarto umowę inwestycyjną, w wyniku realizacji której IPO DS objęło za kwotę 586 tys. zł udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki niepublicznej z którą Emitent zawarł również umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Nabyte udziały, po ich zarejestrowaniu przez sąd, stanowiły 13,3 % kapitału zakładowego Spółki. Działalność Spółki, o której mowa powyżej koncentruje się na imporcie oraz sprzedaży alkoholi. Przedmiotowa inwestycja ma charakter krótkoterminowy, przy czym Zarząd IPO DS nie wyklucza sprzedaży części lub całości objętych udziałów przed debiutem Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano transakcji sprzedaży. Spółka, której udziały były przedmiotem nabycia przekształciła się w spółkę akcyjną, a jej walne zgromadzenie podjęło decyzję o wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect.

W marcu 2011 r. IPO DS zawarło kolejną w tym roku trójstronną umowę, której przedmiotem jest doradztwo w związku z wprowadzeniem do obrotu giełdowego akcji spółki IQ Partners S.A. oraz pełnienie funkcji oferującego na rzecz tego podmiotu. Umowa została zrealizowana.

Emitent w kwietniu 2011 r. podpisał ze spółką, której akcje są notowane w indeksie WIG20 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. umowę o świadczenie usług doradczych związanych z wypełnianiem przez tę spółkę obowiązków informacyjnych. Przedmiotem umowy jest doradztwo w aspekcie prawnym, ekonomicznym i finansowym m.in. w zakresie ustalania właściwej wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych i zgodności raportowania bieżącego i okresowego z obowiązującymi przepisami prawa.

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej w kwietniu 2011 r. Emitent dokonał zbycia posiadanych 100.000 akcji Domu Maklerskiego Navigator S.A. Zbyte akcje stanowią 9,09 % kapitału zakładowego DM Navigator i uprawniają do 9,09 % głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Akcje, o których mowa powyżej zostały nabyte przez dwie osoby fizyczne za łączną kwotę 100 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada akcji DM Navigator.

W sierpniu 2011 r. IPO DS zawarło ze spółką, której akcje są notowane w indeksie sWIG80 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. umowę o świadczenie usług doradczych. Przedmiotem umowy jest doradztwo w zakresie wypełniania przez tę spółkę obowiązków informacyjnych w szczególności doradztwo w aspekcie prawnym, ekonomicznym i finansowym m.in. w zakresie ustalania właściwej wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych i zgodności raportowania bieżącego i okresowego z obowiązującymi przepisami prawa.

W sierpniu 2011 r. Spółka zawarła ze spółką Macro Games Sp. z o.o. (Macro Games) umowę o sporządzenie Dokumentu Informacyjnego oraz pełnienie przez IPO DS funkcji Autoryzowanego Doradcy tej spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Macro Games jest podmiotem prowadzącym

działalność w zakresie elektronicznej dystrybucji oprogramowania (sprzedaż hurtowa oraz detaliczna kluczy i licencji produktów w wersjach elektronicznych) oraz sprzedaży powierzchni reklamowej w Internecie. Na dzień niniejszego sprawozdania umowa jest w trakcie realizacji.

We wrześniu 2011 r. Spółka zawarła ze spółką Kinomaniak.pl z o.o. (Kinomaniak.pl) umowę o sporządzenie Dokumentu Informacyjnego oraz pełnienie przez IPO DS funkcji Autoryzowanego Doradcy tej spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Spółka jest podmiotem prowadzącym portal internetowy o tematyce filmowej Kinomaniak.pl. Kinomaniak.pl zadebiutował na rynku NewConnect w dniu 9 marca bieżącego roku

W październiku 2011 r. Emitent podpisał umowę o sporządzenie Dokumentu Informacyjnego oraz pełnienie przez IPO DS funkcji Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Umowa została zawarta pomiędzy IPO DS a Optonet S.A. Optonet jest dystrybutorem sprzętu telekomunikacyjnego, oraz znaczącym partnerem handlowym na rynku wysokiej jakości urządzeń telekomunikacyjnych. Przedmiotem działalności Optonet jest realizacja inwestycji pod klucz oraz świadczenie usług polegających na integracji urządzeń telekomunikacyjnych. Podmiot ten, świadczy również usługi w zakresie okablowania strukturalnego. Optonet S.A. zadebiutował na rynku NewConnect w dniu 30 listopada 2011 r.

W październiku 2011 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisaną umowę o świadczenie usług doradczych, zawartą ze spółką, której akcje są notowane w indeksie sWIG80 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem umowy jest doradztwo w zakresie wypełniania przez tę spółkę obowiązków informacyjnych w szczególności, doradztwo w zakresie ustalania właściwej wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych i zgodności raportowania bieżącego i okresowego z obowiązującymi przepisami prawa.

W grudniu 2011 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez drugą stronę umowy o świadczenie usług doradczych. Umowa została zawarta ze spółką, której akcje są notowane w indeksie WIG20 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem umowy jest doradztwo w zakresie wypełniania przez tę spółkę obowiązków informacyjnych w szczególności, doradztwo w zakresie ustalania właściwej wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych i zgodności raportowania bieżącego i okresowego z obowiązującymi przepisami prawa. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy z zastrzeżeniem możliwości jej rozwiązania z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Kontynuując politykę rozwoju działalności inwestycyjnej w okresie 2011 r. IPO DS zawarło transakcje w papiery wartościowe spółek publicznych oraz niepublicznych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. na portfel inwestycyjny Emitenta obejmował akcje i udziały o łącznej wartości 2.048.802,30 zł.

3.4.1.1 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

3.4.2 Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

W okresie od dnia zakończenia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły zdarzenia istotne dla działalności 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 wyniku emisji akcji serii B i E w latach ubiegłych pozyskała środki pieniężne, które, wspierając kapitały własne, posłużyły realizacji planów rozwoju Spółki polegających na rozpoczęciu działalności w nowym obszarze aktywności, tj. działalności inwestycyjnej.

Działalność inwestycyjna w połączeniu z doskonaleniem i pogłębieniem dotychczasowych kompetencji w zakresie doradztwa związanego z obowiązkami informacyjnymi dla spółek z rynku regulowanego, wprowadzania spółek do obrotu na rynku regulowanym oraz aktywnością Spółki w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na New Connect będzie rozwijana w roku 2012. 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. Niewątpliwie spadek liczby debiutów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Emitenta.

4.2 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 niestałym popycie, stąd usługi o tym charakterze są zwykle dla doradców działalnością poboczną, uzupełniającą. Należy jednak podkreślić, że możliwość świadczenia usług wyspecjalizowanych jest istotną przewagą konkurencyjną.

Dla utrzymania konkurencyjności Emitent świadczy kompleksowe usługi związane z pozyskiwaniem finansowania o charakterze udziałowym i 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.

4.3 Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa oraz ewentualne zmiany legislacyjne w polskim systemie prawa ograniczające możliwość świadczenia przez IPO DS. usług z zakresu podstawowej działalności Spółki mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta. Zmiany przepisów prawa spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki z powodu wzrostu obciążeń publiczno-prawnych. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta.

4.4 Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest ciągłe 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 uzupełnienia działalności o portfel inwestycyjny – 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.

4.5 Ryzyko konkurencji związane z rozwojem działalności inwestycyjnej

Zamiarem Emitenta jest docelowe prowadzenie, jako istotnego elementu działalności Spółki, działalności polegającej na inwestowaniu 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.

IPO Doradztwo Strategiczne 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 rosnąć wyceny podmiotów stanowiących przedmiot inwestycji, a tym samym mogą spadać osiągnięte przez inwestorów stopy zwrotu z inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Emitent będzie się koncentrował na inwestycjach w mniejsze podmioty, pozostające poza sferą zainteresowania dużych funduszy.

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 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://corp-gov.gpw.pl/>).

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

Zarząd IPO DS w 2010 roku podjął decyzję o niepełnym stosowaniu następujących zasad ładu korporacyjnego:

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 będą 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 będą mieli możliwości 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.

Jednocześnie Zarząd IPO DS podjął decyzję o niestosowaniu następującej zasady ładu korporacyjnego:

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.

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.

5.3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej i jej komitetów

5.3.1 Zarząd

W skład Zarządu IPO DS na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące osoby:

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

5.3.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej IPO DS na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące osoby:

Małgorzata Cholewicka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Monika Mężyńska - Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Markiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Łukasz Deleszek - Członek Rady Nadzorczej,
Miłosz Łuczak - Członek Rady Nadzorczej.

W 2011 roku do dnia 6 czerwca 2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Monika Mężyńska – Członek Rady Nadzorczej,
Bogdan Kasprzyk - Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Markiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Adam Młodkowski - Członek Rady Nadzorczej,
Miłosz Łuczak - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 6 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie IPO DS odwołało ze składu Rady Nadzorczej IPO DS Bogdana Kasprzyka oraz Adama Młodkowskiego. Jednocześnie z dniem 6 czerwca 2011 r. powołano w skład Rady Nadzorczej Małgorzatę Cholewicką oraz Łukasza Deleszkę.

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

Od dnia 31 grudnia 2011 r. do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

5.4 Komitety Rady Nadzorczej

W przedsiębiorstwie Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 r. funkcję komitetu audytu Rada Nadzorcza wykonywała kolegialnie. Powyższe wynika z faktu, iż Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 osób.

W przypadku zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej powyżej 5 członków, w jej ramach zostanie powołany komitet audytu.

W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

5.5 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano łączną wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2011 r. (w zł).

Zarząd	379 583,68
Rada Nadzorcza	0
RAZEM	379 583,68

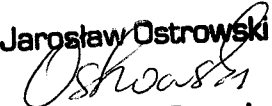
6 Dane teleadresowe

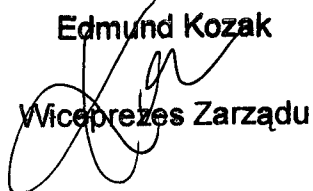
6.1.1 Kontakt do Spółki

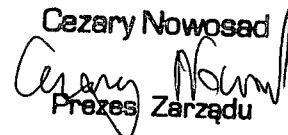
IPO Doradztwo Strategiczne SA
Al. Wyzwolenia 14 nr lokalu 31
00-570 Warszawa
mail ipo@ipo.com.pl
tel. + 48 22 412 36 48
faks. + 48 22 412 36 48

6.1.2 Kontakt dla inwestorów

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

Jarosław Ostrowski

Wiceprezes Zarządu

Edmund Kozak

Wiceprezes Zarządu

Cezary Nowosad

Prezes Zarządu