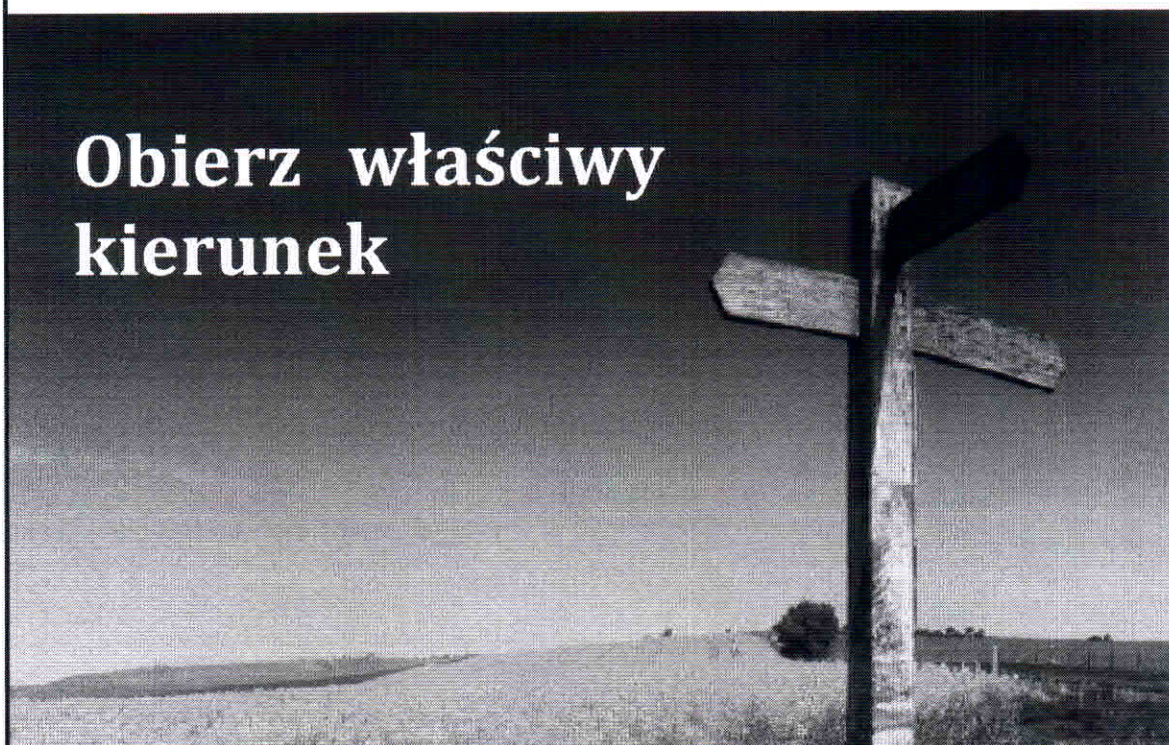


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI  
DOMINUJĄCEJ Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CERTUS CAPITAL S.A.  
W 2013 R.**

**Obierz właściwy  
kierunek**



28 MAJA 2014

[WWW.CERTUSCAPITAL.PL](http://WWW.CERTUSCAPITAL.PL)



## I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### I.1. Informacje podstawowe o Grupie Kapitałowej

#### I.1.1. Dane jednostki dominującej

<b>Nazwa:</b>	Certus Capital Spółka Akcyjna
<b>Nazwa skrócona:</b>	Certus Capital S.A.
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Krupnicza 13, 50-075 Wrocław
<b>REGON:</b>	020739787
<b>NIP:</b>	897-174-35-06
<b>KRS:</b>	0000426498
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Tel:</b>	+48 (71) 780 92 80
<b>Fax:</b>	+48 (71) 780 92 80
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.certuscapital.pl">www.certuscapital.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:info@certuscapital.pl">info@certuscapital.pl</a>

Certus Capital S.A. (zwana dalej „Certus Capital” lub „Spółką”) powstała na skutek przekształcenia spółki Certus Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (KRS 0000309149), które dokonane zostało na podstawie uchwały nr 2/5/NZW/2012 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Certus Capital sp. z o.o. z dnia 16 maja 2012 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Repertorium A nr 4710/2012)

Na mocy postanowienia Nr sygn. WR.VI NS-REJ.KRS/011794/12/285 wydanego w dniu 10 lipca 2012 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000426498.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wg klasyfikacji PKD:

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - 70.22.Z

Przedmiotem działalności Spółki może także być:

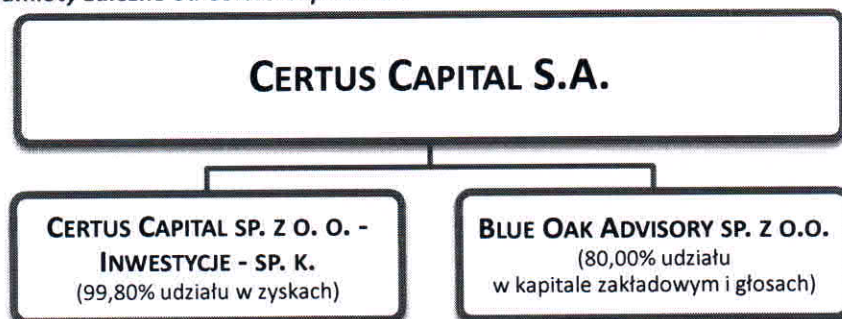
- Działalność portali internetowych - 63.12.Z
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana - 63.99.Z
- Pozostałe formy udzielania kredytów - 64.92.Z
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 64.99.Z
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 66.19.Z
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 68.10.Z
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - 68.20.Z

- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami - 68.31.Z
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie - 68.32.Z
- Działalność prawnicza - 69.10.Z
- Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe - 69.20.Z
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - 70.10.Z
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja - 70.21.Z
- Działalność agencji reklamowych - 73.11.Z
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji - 73.12.A
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych - 73.12.B
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) - 73.12.C
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach - 73.12.D
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek - 77.11.Z
- Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli - 77.12.Z
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim - 77.40.Z
- Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników - 78.10.Z
- Działalność agencji pracy tymczasowej - 78.20.Z
- Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników - 78.30.Z
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów - 82.30.Z
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana - 82.99.Z
- Działalność wspomagająca edukację - 85.60.Z
- Działalność organizacji komercyjnych i pracodawców - 94.11.Z
- Działalność organizacji profesjonalnych - 94.12.Z

### 1.1.2. Dane jednostek zależnych

Certus Capital S.A. jest podmiotem dominującym wobec Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. z siedzibą we Wrocławiu oraz Blue Oak Advisory sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Schemat 1 Podmioty zależne od Certus Capital S.A.



Źródło: Spółka



**Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k.**

Na dzień bilansowy (31.12.2013 r.) Certus Capital S.A. była oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Certus Capital S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna), w której Certus Capital S.A. posiada 99,80% udziału w zyskach spółki zależnej. Certus Capital S.A. jest komplementariuszem w spółce zależnej. Zgodnie z umową spółki zależnej, do prowadzenia spraw spółki Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. uprawniony i zobowiązany jest komplementariusz w imieniu i na rzecz którego działają członkowie Zarządu komplementariusza, w skład którego na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wchodzi: Pan Tomasz Puźniak – Prezes Zarządu komplementariusza.

Spółka ta została zawiązana w dniu 29 czerwca 2010 r. i zarejestrowana w dniu 22 lipca 2010 r. Przedmiotem działalności Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. jest pełnienie funkcji wehikułu inwestycyjnego, za pomocą którego dokonywane są inwestycje kapitałowe.

Podstawowym przedmiotem działalności Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. wg PKD jest:

- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - 64.99.Z

**Tabela 1 Podstawowe dane o Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k.**

Firma:	Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Krupnicza 13, 50-075 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 780 92 80
Faks:	+ 48 (71) 780 92 80
NIP:	897-176-46-90
REGON:	021311034
KRS:	0000361446
<b>Udział Certus Capital S.A. w zyskach:</b>	<b>99,80%</b>

Źródło: Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k.

**Blue Oak Advisory sp. z o.o.**

Na dzień bilansowy (31.12.2013 r.) Certus Capital S.A. była oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Certus Capital S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Blue Oak Advisory sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna). Na dzień 31.12.2013 r. Certus Capital S.A. posiadała 100,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Certus Capital S.A. posiada 80,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Zgodnie z umową spółki zależnej, zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. W skład zarządu spółki zależnej na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wchodzi: Pan Krzysztof Górka – Prezes Zarządu oraz Pan Jarosław Gil – Wiceprezes Zarządu.

Spółka ta została zawiązana w dniu 5 października 2012 r. i zarejestrowana w dniu 22 października 2012 r. Spółka zależna rozpoczęła świadczenie usług w IV kwartale 2013 r. Przedmiotem działalności Blue Oak Advisory sp. z o. o. jest świadczenie usług doradczych.

Podstawowym przedmiotem działalności Blue Oak Advisory sp. z o.o. wg PKD jest:

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - 70.22.Z



Tabela 2 Podstawowe dane o Blue Oak Advisory sp. z o. o.

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Krupnicza 13, 50-075 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 780 92 80
Faks:	+ 48 (71) 780 92 80
NIP:	897-178-55-22
REGON:	021991112
KRS:	0000436352
Udział Certus Capital S.A. w kapitale zakładowym:	80,00%
Udział Certus Capital S.A. w głosach na zgromadzeniu wspólników:	80,00%

Źródło: Blue Oak Advisory sp. z o. o.

### 1.1.3. Struktura akcjonariatu oraz głosów na walnym zgromadzeniu Certus Capital S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 115.800,00 zł i dzielił się na 1.158.000 akcji, o wartości nominalnej po 0,10 zł każda, w tym:

- a. 1.010.000 (jeden milion dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.010.000,
- b. 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, o kolejnych numerach od 00.001 do 90.000,
- c. 58.000 (pięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, o kolejnych numerach od 00.001 do 58.000.

Akcje imienne serii A, B i C były uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą z nich przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcjonariuszami Spółki byli:

- Tomasz Maślanka posiadający 715.000 akcji imiennych uprzywilejowanych (w tym 625.000 akcji serii A oraz 90.000 akcji serii B), o łącznej wartości nominalnej 71.500,00 zł, które stanowiły 61,74% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- Przemysław Weremczuk posiadający 275.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o łącznej wartości nominalnej 27.500,00 zł, które stanowiły 23,75% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- Tomasz Puźniak posiadający 110.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o łącznej wartości nominalnej 11.000,00 zł, które stanowiły 9,50% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- Krzysztof Górka posiadający 58.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, o łącznej wartości nominalnej 5.800,00 zł, które stanowiły 5,01% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 9 września 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 11 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki, na mocy której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20.700,00 zł, tj. do kwoty nie wyższej niż 136.500,00 zł, poprzez emisję 207.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.



[Akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Tarkowski & Tarkowski Notariusze spółka partnerska z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Zaolziańskiej nr 4, przed notariuszem Witem Tarkowskim (Repertorium A nr 12864/2013)].

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z Uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 września 2013 roku miała miejsce w dniu 13 stycznia 2014 roku, na mocy postanowienia KRS.

W dniu 20 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 9 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dokonano zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A na akcje zwykłe na okaziciela.

Rejestracja powyższego nastąpiła w dniu 7 lutego 2014 roku, na mocy postanowienia KRS.

W dniu 7 lutego 2014 roku weszły w życie uchwały Zarządu Spółki z dnia 6 lutego 2014 roku w sprawie zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii B i C na akcje zwykłe na okaziciela, podjęte na żądanie akcjonariuszy posiadających akcje serii B i C, w związku z ziszczeniem się warunku wejścia przedmiotowych uchwał w życie, tj. w związku z zarejestrowaniem przez sąd rejonowy właściwy dla siedziby Spółki w dniu 7 lutego 2014 roku zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A na akcje zwykłe na okaziciela.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki wynosi 136.500,00 zł i składa się z 1.365.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a. 1.010.000 (jeden milion dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.010.000,
- b. 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 00.001 do 90.000,
- c. 58.000 (pięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 00.001 do 58.000,
- d. 207.000 (dwieście siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 do 207.000,

natomiast ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ze wszystkich akcji Spółki wynosi 1.365.000 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy).

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wysokość i struktura kapitału zakładowego Spółki nie uległy zmianie.

#### ***1.1.4. Zarząd Spółki Dominującej***

W roku obrotowym 2013 oraz do dnia 2 kwietnia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Tomasz Maślanka – Prezes Zarządu,
- Tomasz Puźniak – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku Pan Tomasz Maślanka złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki, na mocy uchwały nr 1, powołała Pana Tomasza Puźniaka na stanowisko Prezesa Zarządu.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

### ***1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki Dominującej***

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 25 czerwca 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Dominik Światowy – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Murdzek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Chodorowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy uchwały nr 21 odwołało Pana Dominika Światowego z funkcji Członka Rady Nadzorczej, a także na mocy uchwały nr 22 powołało Pana Przemysława Weremczuka na Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 9 września 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy uchwał nr 14 i 15 powołało odpowiednio Pana Dominika Światowego oraz Panią Jolantę Maślankę na Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 12 grudnia 2013 roku Pan Przemysław Weremczuk złożył rezygnację z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 20 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy uchwały nr 4 powołało Pana Krzysztofa Nogę na Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku Pani Jolanta Maślanka oraz Pan Krzysztof Noga złożyli rezygnacje z funkcji Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 4 kwietnia 2014 roku Pan Tomasz Maślanka, na podstawie uprawnienia osobistego wskazanego w § 16 ust. 3 pkt a Statutu Spółki, powołał Pana Macieja Lipińskiego oraz Pana Krzysztofa Karpińskiego na Członków Rady Nadzorczej Spółki. Mandaty tak powołanych członków Rady Nadzorczej wygasły w dniu 18 kwietnia 2014 roku, w wyniku utraty przez Pana Tomasza Maślankę uprawnienia osobistego do powoływania Członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 16 ust. 3 pkt a Statutu Spółki.

W okresie od 18 kwietnia 2014 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Piotr Murdzek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Chodorowski – Członek Rady Nadzorczej.
- Dominik Światowy – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Certus Capital S.A. nie uległ zmianie.

## **1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej**

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. jest świadczenie usług mających na celu kompleksową obsługę transakcji na rynku kapitałowym oraz dokonywanie inwestycji własnych. Grupa oferuje usługi w zakresie pozyskiwania kapitału dla firm, świadczenia czynności doradczych oraz podejmuje działania mające na celu propagowanie idei i rozwoju rynków kapitałowych, a także edukacji inwestorów i innych uczestników rynku kapitałowego. Ponadto, w ramach własnych zasobów finansowych, Grupa dokonuje bezpośrednich inwestycji kapitałowych realizowanych przez jednostkę dominującą Grupy lub dedykowany wehikuł inwestycyjny, podmiot zależny Certus Capital



S.A. - Inwestycje - sp. k. Przedmiotem działalności Blue Oak Advisory sp. z o.o. jest świadczenie usług doradczych, w tym usług Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst.

Grupa Certus Capital S.A., świadcząc usługi na rzecz klientów zawsze kieruje się ideą jak najlepszego doboru usług i ich parametrów do potrzeb Klienta.

Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. prowadzi działalność w trzech głównych obszarach obejmujących:

- pozyskiwanie kapitału dla przedsiębiorstw,
- usługi doradcze,
- działalność inwestycyjną.

### ***1.2.1. Pozyskiwanie kapitału***

Grupa Kapitałowa, za pośrednictwem podmiotu dominującego, oferuje kompleksową obsługę przedsiębiorstw w zakresie pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw z następujących źródeł:

- ✓ rynek publiczny (rynek regulowany, rynek NewConnect, rynek Catalyst),
- ✓ rynek niepubliczny (fundusze private equity, fundusze venture capital, inwestorzy branżowi, inwestorzy indywidualni),
- ✓ towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- ✓ rynek instrumentów dłużnych (kredyty, pożyczki pozabankowe, obligacje, finansowanie Mezzanine).

W 2013 roku Grupa Certus Capital S.A. uczestniczyła w transakcjach pozyskania kapitału m.in. dla:

- Uboat - Line S.A. (łącznie 8,4 mln zł w ramach emisji obligacji serii B i C, które następnie zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst),
- Invista S.A. (0,9 mln zł w ramach emisji obligacji serii C, które następnie zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst),
- Apanet S.A. (0,63 mln zł w ramach inwestycji funduszu venture capital na rynku niepublicznym),
- SFK Polkap S.A. (1,4 mln zł w ramach emisji obligacji przed debiutem na rynku Catalyst),
- Goal.pl sp. z o.o. (0,45 mln zł w ramach inwestycji funduszu venture capital na rynku niepublicznym),
- Smart Mobile sp. z o.o. (0,5 mln zł w ramach inwestycji inwestora finansowego typu seed na rynku niepublicznym).

W 2013 roku Grupa w głównej mierze skupiła się na poszukiwaniu klientów, przygotowywaniu i przeprowadzaniu transakcji na rynku niepublicznym oraz na rynku długu (rynek obligacji).

### ***1.2.2. Usługi doradcze***

Grupa Certus Capital S.A. świadczy również usługi w zakresie doradztwa dla przedsiębiorstw, specjalizując się m.in. w:

- przygotowywaniu prospektów, dokumentów inwestycyjnych, ofertowych i informacyjnych,
- przeprowadzaniu procesów upublicznienia na rynku NewConnect, rynku Catalyst i rynku regulowanym GPW,
- pełnieniu funkcji Autoryzowanego Doradcy lub podmiotu doradczego,
- przygotowywaniu biznesplanów oraz studiów wykonalności,



- przygotowywaniu analiz strategicznych (due dilligence),
- przygotowywaniu analiz finansowych,
- przygotowywaniu wycen przedsiębiorstw,
- przygotowywaniu i przeprowadzaniu transakcji fuzji i przejęć, w tym w szczególności:
  - doradztwo w procesach kupna całych przedsiębiorstw lub ich zorganizowanych części,
  - doradztwo przy połączeniach i akwizycjach,
  - usługi doradcze przy sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego części,
  - obsługę transakcji wykupu lewarowanego długiem (LBO) oraz wykupu menedżerskiego (MBO, MBI),
- reprezentowaniu klientów w kontaktach z instytucjami rynku kapitałowego,
- działalności edukacyjnej i prorozwojowej rynków kapitałowych.

W 2013 roku Certus Capital przeprowadził proces wprowadzenia obligacji kolejnych serii Uboat-Line S.A. (serii B i C) do obrotu na rynku Catalyst, po pozyskaniu finansowania dla tej spółki. Dokonano także wprowadzenia akcji kolejnych serii Digital Avenue S.A. (serii G i H) oraz piLAB S.A. (serii E) do obrotu na rynku NewConnect. Świadczone również usługi doradztwa gospodarczego, przygotowywano modele finansowe, dokumenty prezentacyjne i inwestycyjne. Spółka podejmowała również działania w obszarze pozyskiwania klientów zainteresowanych wsparciem w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych w ramach usługi Autoryzowanego Doradcy. Pozyskano również kolejnych klientów zainteresowanych pozyskaniem kapitału, a także upublicznieniem na NewConnect i Catalyst.

### ***1.2.3. Działalność inwestycyjna***

W ramach własnych zasobów finansowych Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. dokonuje bezpośrednich inwestycji kapitałowych, które realizowane są przez Spółkę lub dedykowany wehikul inwestycyjny, podmiot zależny Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k. Oferty zaangażowania udziałowego kierowane są do przedsiębiorstw:

- rentownych lub zbliżających się do osiągnięcia rentowności,
- poszukujących kapitału w wysokości od kilkudziesięciu do kilku milionów złotych,
- posiadających atrakcyjne plany rozwoju,
- umożliwiających osiągnięcie ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nie wyklucza się dokonywania inwestycji w atrakcyjne podmioty niespełniające wszystkich ww. kryteriów.

Grupa zakłada uzyskanie wzrostu wartości kapitałów poprzez budowę portfela krótko- oraz długoterminowych inwestycji w wyselekcjonowane projekty i przedsiębiorstwa spełniające kryteria inwestycyjne wyznaczone przez Grupę, a w konsekwencji osiągnięcie zysków z inwestycji w spółki portfelowe. Grupa dokonuje inwestycji kapitałowych w spółki publiczne, podmioty zamierzające uzyskać status spółki publicznej, spółki niepubliczne, inwestycje alternatywne oraz instrumenty dłużne (ze szczególnym uwzględnieniem obligacji korporacyjnych oraz udzielaniem krótko- i średnioterminowych pożyczek).

W 2013 roku dokonano kilku transakcji inwestycyjnych, m.in. w Uboat - Line S.A., Invista S.A., Sarigato sp. z o.o., Sferanet S.A., Zmorph sp. z o.o., SFK Polkap S.A. Z sukcesem dokonano również częściowych lub całościowych wyjść kapitałowych z dokonanych w latach ubiegłych inwestycji.



## II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywność gospodarcza Grupy kapitałowej Certus Capital S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku koncentrowała się na pozyskiwaniu klientów oraz realizowaniu podpisanych z nimi umów, dalszej rozbudowie bazy inwestorów, pozyskiwaniu partnerów biznesowych, a także dalszej budowie wizerunku medialnego Spółki.

We wskazanym okresie na w/w polach aktywności odniesiono wiele sukcesów i zrealizowano zamierzone cele. Podpisano kilkanaście umów, których przedmiotem były transakcje związane z pozyskiwaniem kapitału i świadczeniem usług doradczych związanych z rynkiem kapitałowym, a także poszukiwano spółek będących przedmiotem potencjalnych inwestycji. Kontynuowano także kooperację z partnerami medialnymi, portalami branżowymi a także kontynuowano bliską współpracę ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych.

W 2013 roku Spółka oraz podmiot zależny Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k., pełniąc rolę wehikułu inwestycyjnego, dokonały kilku inwestycji własnych oraz dezinwestycji.

W ocenie Zarządu działania podjęte w 2013 roku były zgodne z założoną strategią rozwoju i przyczyniły się m.in. do znaczącego zwiększenia rozpoznawalności marki Spółki wśród klientów oraz inwestorów, czego efektem było podpisanie umów z kilkunastoma firmami.

Grupa odnotowała wzrost przychodów, pozyskała finansowanie dla swoich klientów, z sukcesem przeprowadziła proces wprowadzenia instrumentów finansowych klientów do obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst, a także pozyskała kolejnych klientów, co pozytywnie wpływa na perspektywy rozwoju Grupy Certus Capital S.A. w przyszłości. Ponadto, w całym 2013 roku Grupa w głównej mierze skupiła się na poszukiwaniu klientów, przygotowywaniu i przeprowadzaniu transakcji na rynku niepublicznym. Finalizacja działań sprzedażowych na rynku niepublicznym oraz na rynku długu (rynek obligacji).

Okres czwartego kwartału 2013 roku był także czasem pozyskiwania finansowania dla Spółki, jednostki dominującej Grupy. W tym celu Spółka zawarła umowy kredytowe, a także przeprowadziła emisję akcji serii D, która została skierowana do inwestorów operujących na rynku kapitałowym.

W dniu 25 listopada 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim BZ WBK S.A. umowy kredytowe w łącznej kwocie 375.000,00 zł. Powyższe umowy zostały zawarte w celu finansowania bieżącej działalności Spółki.

Czwarty kwartał 2013 roku upłynął w dużej mierze na przygotowaniach do debiutu Spółki na rynku NewConnect, który miał miejsce w dniu 26 listopada 2013 roku. Spółka została doceniona przez inwestorów i obdarzona dużym zainteresowaniem, co przełożyło się na wzrost wartości kursu akcji. Spółka bardzo pozytywnie ocenia wszelkie podjęte czynności, które zaowocowały wprowadzeniem instrumentów finansowych Certus Capital do publicznego obrotu, mające na celu zwiększenie rozpoznawalności, transparentności oraz prestiżu Spółki.

Czwarty kwartał 2013 roku to również okres rozpoczęcia procesu wydzielenia dwóch z trzech głównych działalności Spółki, tj. działalności w obszarze: (i) usług pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw oraz (ii) usług doradczych, w tym pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy, do podmiotu zależnego od Spółki, Insider IR sp. z o.o. Ponadto dokonano m.in. zmiany nazwy Insider IR sp. z o.o. na Blue Oak Advisory sp. z o.o. oraz podwyższono kapitał zakładowy spółki zależnej do kwoty 100.000,00 zł.



Powyższe zmiany wynikały z idei docelowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. w formie struktury holdingowej, przy czym Spółka skupi się na działalności inwestycyjnej oraz kontroli i nadzorowaniu podmiotów zależnych.

### III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

---

Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. zamierza dalej rozwijać działalność w zakresie doradztwa finansowego dla przedsiębiorstw, ze szczególnym uwzględnieniem działalności w obszarze usług doradczych w zakresie pozyskiwania kapitału dla firm – działalność ta realizowana będzie przez podmiot zależny Blue Oak Advisory sp. z o.o. Do końca 2014 roku planowana jest realizacja transakcji rozpoczętych w roku 2013, a także finalizacja rozmów z klientami, z którymi rozpoczęto negocjacje w roku poprzednim.

W okresie pierwszego kwartału 2014 roku działania skoncentrowano na finalizacji procesu pozyskania kapitału dla klientów na rynku niepublicznym oraz na rynku długu (rynek obligacji). W kolejnych kwartałach planowane jest rozpoczęcie kilku kolejnych projektów o podobnym charakterze.

Ponadto, we współpracy z kilkoma podmiotami, Grupa współrealizuje proces przeniesienia notowań akcji spółki LUG S.A. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW, co obejmuje m.in. sporządzenie prospektu emisyjnego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności prace z tym związane zostały zawieszono.

Okres pierwszego kwartału 2014 roku był także czasem pozyskiwania finansowania dla Spółki, jednostki dominującej Grupy. W tym celu przeprowadzono ofertę prywatną obligacji serii A, w ramach której Spółka pozyskała 0,8 mln zł.

Pierwszy kwartał 2014 roku to również okres intensyfikacji procesu wydzielenia dwóch z trzech głównych działalności Spółki, tj. działalności w obszarze: (i) usług pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw oraz (ii) usług doradczych, w tym pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy, do podmiotu zależnego od Spółki, Blue Oak Advisory sp. z o.o., a także okres wewnętrznych zmian w zakresie struktury kompetencyjnej, organizacyjnej i własnościowej podmiotów z Grupy Kapitałowej. Dokonano m.in. zmiany firmy spółki zależnej InsiderIR sp. z o.o. na Blue Oak Advisory sp. z o.o. oraz podwyższono kapitał zakładowy spółki zależnej do kwoty 100.000,00 zł. Ponadto, Spółka wniosła do spółki zależnej Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp.k. wkład pieniężny (w postaci gotówki) i niepieniężny (w postaci akcji i udziałów spółek publicznych i niepublicznych) o łącznej wartości 1.025.000,00 zł.

Proces wydzielenia dwóch z trzech głównych działalności Spółki do podmiotu zależnego zakończył się z dniem 16 kwietnia 2014 r., tj. z dniem wpisania Blue Oak Advisory sp. z o.o. na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect i Catalyst z jednoczesnym skreśleniem Spółki z listy Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.

W 2014 roku kontynuowane były także działania mające na celu dalsze zwiększenie rozpoznawalności marki Certus Capital wśród potencjalnych klientów oraz inwestorów. Zakłada się także dalszy dynamiczny wzrost przychodów (na poziomie skonsolidowanym – w związku z wydzieleniem działalności doradczej do spółki zależnej Blue Oak Advisory sp. z o.o.).

Dodatkowo 29 marca 2013 r. zarejestrowana została spółka ASF Seed Fund sp. z o.o., której współzałożycielem była Certus Capital S.A. – co stanowiło pierwszy formalny krok do uruchomienia



wehikułu inwestycyjnego Arkley inwestującego w innowacyjne projekty. W dniu 17 kwietnia 2013 r. zawiązana została spółka Arkley ASF Seed Fund sp. z o.o. S.K.A. w której Certus Capital S.A. posiada 25% udziału w zyskach. Docelowo wehikuł zamierza pozyskać inwestorów zewnętrznych, którzy zasilą podmiot kwotą ok. 2 mln zł. Rejestracja Arkley ASF Seed Fund sp. z o.o. S.K.A. nastąpiła w dniu 17 maja 2013 r.

W okresie 2013 roku oraz I kwartału 2014 roku Arkley ASF Seed Fund sp. z o.o. S.K.A. podejmowała działania mające na celu pozyskanie finansowania, identyfikowała spółki będące przedmiotem potencjalnych wejść kapitałowych, a także dokonywała inwestycji bezpośrednich.

#### **IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY**

Zrealizowane w roku obrotowym 2013 wyniki finansowe Grupy należy uznać za dobre, co potwierdza wysokie tempo wzrostu przychodów, sumy aktywów i kapitałów własnych oraz poprawa rentowności prowadzonej działalności, o czym świadczą poniższe fakty:

- ✓ **Dynamika wzrostu skonsolidowanych przychodów w porównaniu do 2012 roku**
  - Skonsolidowane przychody wzrosły o 47,08% do kwoty 1.722.132,57 zł.
- ✓ **Dynamika spadku skonsolidowanego zysku netto w porównaniu do 2012 roku**
  - Skonsolidowany zysk netto spadł o 184,68% do kwoty 391.978,08 zł.
- ✓ **Dynamika wzrostu skonsolidowanych aktywów w porównaniu do 2012 roku**
  - Skonsolidowana suma aktywów wzrosła o 276,53% do kwoty 2.947.798,96 zł.
- ✓ **Dynamika wzrostu skonsolidowanych kapitałów własnych w porównaniu do 2012 roku**
  - Skonsolidowane kapitały własne wzrosły o 310,56% do kwoty 1.989.914,74 zł.
- ✓ **Wzrosła ilość realizowanych transakcji.**

W kolejnych latach Grupa Certus Capital S.A. planuje nadal podążać ścieżką dynamicznego rozwoju, zwiększyć sprzedaż oraz zmaksymalizować wartość Grupy dla jej akcjonariuszy.



## V. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

### ▪ *Ryzyko związane z celami strategicznymi*

Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. w swojej strategii rozwoju (poprzez działania własne oraz spółek zależnych) zakłada kontynuację oraz rozwój prowadzonej działalności w trzech kluczowych obszarach: świadczenie usług pozyskiwania kapitału, usług doradczych oraz dokonywanie inwestycji kapitałowych, co powinno przełożyć się na zdobycie znaczącej pozycji na krajowym rynku podmiotów doradczych na rynku kapitałowym (w zakresie liczby oraz wartości transakcji). Realizacja założeń strategii rozwoju w dużej mierze uzależniona jest od zdolności do adaptacji do warunków na rynku, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę działalności Grupy można zaliczyć: przemiany otoczenia makroekonomicznego Polski, popyt ze strony przedsiębiorstw na finansowanie zewnętrzne, a także sytuacja na rynkach kapitałowych oraz rynku usług doradczych. Działania, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy Kapitałowej. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości zależą od zdolności Grupy Certus Capital S.A. do skutecznej realizacji opracowanej strategii.

Grupa redukuje wskazane ryzyko poprzez analizę czynników, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej, a w razie potrzebny podejmowane są niezbędne decyzje i działania.

### ▪ *Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym*

Działalność Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. jest bezpośrednio powiązana z koniunkturą na rynku kapitałowym. Sytuacja rynkowa wywiera bezpośredni wpływ zarówno na popyt na usługi świadczone przez Grupę, jak i możliwe do uzyskania ceny usług. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej, istnieje ryzyko uzyskania gorszych od założeń wyników finansowych Grupy i ograniczenia możliwości jej rozwoju.

### ▪ *Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez Grupę Kapitałową*

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. Znacząca część z nich to podmioty o dłuższej historii działalności oraz dysponujące znacznie większym zapleczem kapitałowym. Rozpoczęcie działalności w obszarach rynku, na którym działa Grupa ograniczają liczne bariery wejścia, do których należy m.in. posiadanie odpowiedniego know-how, relacje z uczestnikami rynku kapitałowego, czy też dysponowanie odpowiednim poziomem finansowania. Występujące bariery rynkowe istotnie ograniczą wzrost konkurencji w przyszłości. Grupa Kapitałowa stara się systematycznie wzmacniać swoją pozycję konkurencyjną m.in. poprzez ciągłe podnoszenie kompetencji posiadanej kadry, rozszerzanie zakresu oferowanych usług, nawiązywanie współpracy z potencjalnymi partnerami, a także dbanie o odpowiedni poziom zaplecza kapitałowego.

### ▪ *Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy*

Istotnym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność spółki zależnej Blue Oak Advisory sp. z o.o. w charakterze Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect i Catalyst (wcześniej, tj. do 16 kwietnia 2014 roku, działalność w charakterze Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect prowadzona była przez Spółkę). Autoryzowany Doradca jest niezbędnym podmiotem uczestniczącym w procesie wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu na rynku NewConnect, natomiast w przypadku procesu wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu na rynku Catalyst obecność Autoryzowanego Doradcy jest fakultatywna. Doradca przygotowuje dokument



informacyjny, składa oświadczenia wymagane Regulaminem ASO (w zakresie niezbędnym do wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu), a także wspomaga funkcjonowanie spółek - emitentów na tym rynku. Odpowiedzialność Autoryzowanego Doradcy obejmuje wszystkie informacje zawarte w dokumentach informacyjnych, które zatwierdził, co w rezultacie oznacza odpowiedzialność za informacje przekazane przez odrębne podmioty (spółki - emitentów). Rzetelność przekazywanych informacji jest każdorazowo weryfikowana przez Autoryzowanego Doradcę, jednak istnieje ryzyko zatwierdzenia przez Spółkę dokumentu informacyjnego zawierającego informacje, które nie opisują stanu faktycznego w sposób wyczerpujący lub zgodny z prawdą, ze względu na zatajenie informacji przez spółkę - emitenta bądź przekazanie ich niezgodnie ze stanem faktycznym. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez selekcję spółek, z którymi podpisywane są umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy oraz przez badanie stanu prawnego i finansowego każdej spółki - emitenta.

Ponadto, w świetle regulacji obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, dotyczących autoryzowanych doradców, określonych w szczególności w Załączniku nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, istnieje ryzyko nałożenia kary pieniężnej, upomnienia, zawieszenia prawa do działania bądź skreślenia Blue Oak Advisory sp. z o.o. z listy Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect i Catalyst. Przedmiotowe ryzyko jest szczególnie istotne w świetle nałożonej na spółkę zależną odpowiedzialności za wypełnianie przez swoich klientów obowiązków informacyjnych, a także w związku ze zmieniającymi się regulacjami w ASO. Ponadto w przypadku odmowy wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu instrumentów finansowych emitentów, dla których Blue Oak Advisory sp. z o.o. będzie pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub skreśleniu spółki zależnej z listy Autoryzowanych Doradców. Spółka zależna dokłada wszelkich starań w celu rzetelnego wywiązywania się z nałożonych na nią obowiązków jako Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect i Catalyst, jednakże w związku ze wskazaną powyżej odpowiedzialnością, całkowita minimalizacja niniejszego ryzyka nie jest możliwa.

▪ ***Ryzyko prawne związane z prowadzoną działalnością***

Grupa w związku z prowadzoną działalnością jest narażona na ryzyko poniesienia odpowiedzialności odszkodowawczej za niewłaściwe świadczenie usług. Istnieje ryzyko, iż w wypadku niedochowania należytej zawodowej staranności klienci i inwestorzy mogą wystąpić przeciwko podmiotom z Grupy na drogę prawną, dochodząc odszkodowań za straty poniesione na skutek niewłaściwego działania Grupy. Ewentualne dochodzenie od podmiotów z Grupy odszkodowania mogłoby wiązać się ze zwiększeniem kosztów obsługi prawnej, natomiast ewentualne zasądzenie odszkodowania miałoby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz mogłoby spowodować utratę reputacji Spółki i jej podmiotów zależnych, jako wiarygodnych podmiotów świadczących profesjonalne usługi doradcze. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez staranny dobór pracowników, stałe podnoszenie ich kwalifikacji, a także odpowiednie procedury wewnętrzne związane ze świadczeniem i kontrolą procesu świadczenia usług doradczych. Dotychczasowe doświadczenia Grupy pozwalają przyjąć, iż ryzyko poniesienia odpowiedzialności odszkodowawczej za niewłaściwe świadczenie usług doradczych jest nieznaczne. Zarząd Spółki wskazuje, iż wg jego najlepszej wiedzy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się żadne postępowania związane z prowadzoną działalnością, których pozwany byłoby podmioty z Grupy, a także nie wystąpiły w przeszłości.

▪ ***Ryzyko związane z przedłużaniem się finalizacji zawartych umów***

Działalność Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. polega głównie na świadczeniu usług związanych z pozyskiwaniem finansowania, świadczeniu usług doradczych oraz dokonywaniu inwestycji i dezinvestycji kapitałowych. W trakcie prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, niejednokrotnie dochodzi do wydłużania się założonych harmonogramów działań. Procesy przygotowawcze, sprzedażowe i posprzedażowe wydłużają się z powodów: (i) leżących po stronie Grupy (błędy ludzkie, awarie, inne czynniki losowe, itp.), (ii) leżących po stronie klientów oraz osób



trzecich (nieprzekazywanie materiałów, informacji i dokumentów w ramach ustalonych harmonogramów, opóźnienia w wydawaniu decyzji przez instytucje publiczne, itp.), (iii) niekorzystnej koniunktury gospodarczej, zwłaszcza na rynku kapitałowym, (iv) zmian regulacji prawnych, (v) utrudnień towarzyszących wyjściom kapitałowym (z podmiotów, w które Grupa dokonała wcześniejszych inwestycji). Przedmiotowe ryzyko jest pochodną wielu czynników i ryzyk opisanych w dalszej części niniejszego sprawozdania. Spółka i jej podmioty zależne dokładają wszelkich starań, w celu rzetelnej i terminowej finalizacji zawartych umów, niemniej jednak, z powodu głównie zewnętrznego charakteru przedmiotowego ryzyka, całkowita jego minimalizacja nie jest możliwa.

▪ ***Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji kapitałowych***

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. zamierza dokonywać inwestycji kapitałowych poprzez nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów wyselekcjonowanych przedsiębiorstw (spółki publiczne, podmioty zamierzające uzyskać status spółki publicznej, spółki niepubliczne), inwestycje alternatywne oraz instrumenty dłużne (ze szczególnym uwzględnieniem obligacji korporacyjnych oraz udzielaniem krótko- i średnioterminowych pożyczek). Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną oferty zaangażowania kapitałowego kierowane są do przedsiębiorstw: (i) rentownych lub zbliżających się do osiągnięcia rentowności, (ii) poszukujących kapitału w wysokości od kilkudziesięciu tysięcy złotych do kilku milionów złotych, (iii) posiadających atrakcyjne plany rozwoju, (iv) umożliwiającymi osiągnięcie ponadprzeciętnych stóp zwrotu. Nie wyklucza się dokonywania inwestycji w atrakcyjne podmioty niespełniające wszystkich ww. kryteriów. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju inwestycje kapitałowe realizowane będą przez jednostkę dominującą Grupy lub dedykowany wehikuł inwestycyjny, podmiot zależny Certus Capital S.A. - Inwestycje - sp. k.

W związku z powyższym istnieje ryzyko dokonania błędnej oceny atrakcyjności inwestycyjnej danego przedsiębiorstwa, w zakresie niewłaściwej diagnozy jego perspektyw rozwoju. Należy przy tym wskazać, iż cena nabycia/objęcia akcji lub udziałów potencjalnej spółki portfelowej implikowana jest przez bieżący stan koniunktury gospodarczej. Istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ma także koniunktura na rynku kapitałowym, która w okresie spowolnienia gospodarczego uniemożliwia zrealizowanie zakładanego poziomu zysku z danej inwestycji, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki i jej podmiotów zależnych. Ponadto, w zakresie instrumentów dłużnych wskazać należy ryzyko dokonania błędnej oceny płynności finansowej i wypłacalności dokapitalizowanego podmiotu, a w sytuacji braku możliwości regulowania przez ten podmiot zobowiązań, złożenia wniosku o upadłość lub ogłoszenia upadłości tego podmiotu, odzyskanie udzielonego przez Grupę finansowania dłużnego może być znacząco utrudnione bądź niemożliwe.

Grupa dąży do minimalizacji przedmiotowego ryzyka poprzez dokładne dokonywanie analiz atrakcyjności inwestycyjnej, a także weryfikację podmiotów, w które zamierzają angażować się podmioty z Grupy. Należy także wskazać, iż polityka inwestycyjna Grupy nie narzuca odgórnie horyzontu dokonanej inwestycji, dlatego w przypadku prezentowania przez dany podmiot znaczącego potencjału wzrostu, okres inwestycji może zostać odpowiednio wydłużony w celu zminimalizowania straty w okresie złej koniunktury.

▪ ***Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania***

Specyfika prowadzonej działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. wymaga posiadania odpowiedniego poziomu finansowania. W związku z obecną skalą biznesu istnieje ryzyko posiadania niewystarczającego kapitału w przypadku pojawienia się nowych atrakcyjnych inwestycji, które wymagać będą zaangażowania odpowiednio większych środków finansowych. Ponadto nie można wykluczyć, że szacunki pozyskania dodatkowego kapitału okażą się nietrafne, w wyniku czego Grupa pozyska środki finansowe w niższej wysokości, po odmiennej niż zakładana cenie, a także w późniejszym terminie. W przypadku częściowego lub całkowitego niepozyskania dodatkowego



kapitału istnieje ryzyko niedokonania przez Grupę Kapitałową atrakcyjnych inwestycji, co może mieć wpływ na jej sytuację gospodarczą, majątkową i finansową.

▪ **Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych**

Grupa Kapitałowa zakłada uzyskanie wzrostu wartości kapitałów Grupy poprzez budowę portfela krótko- oraz długoterminowych inwestycji w wyselekcjonowane projekty i przedsiębiorstwa spełniające kryteria inwestycyjne wyznaczone przez Grupę, a w konsekwencji osiągnięcie zysków z inwestycji w spółki portfelowe. Osiągnięcie wskazanego celu determinowane jest przez szereg czynników, znajdujących się poza kontrolą Grupy oraz spółek portfelowych, takich jak koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany regulacji prawnych oraz zmiany w popycie konsumenckim. W związku z tym, istnieje ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, które mogą negatywnie wpłynąć na rozwój spółki portfelowej i w konsekwencji mogą przełożyć się na osiągnięcie niższej od zakładanej wartości spółki portfelowej, co może mieć wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Grupy Kapitałowej.

Niniejsze ryzyko minimalizowane jest poprzez aktywną współpracę Grupy Kapitałowej ze spółką portfelową, bieżące monitorowanie jej działalności oraz udzielanie osobom zarządzającym wsparcia z zakresu zarządzania i realizacji przyjętych celów.

▪ **Ryzyko związane z wyjściem z inwestycji**

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej, zysk uzyskiwany przez Grupę Kapitałową Certus Capital S.A. wynika m.in. z nadwyżki ceny sprzedaży akcji lub udziałów w momencie wyjścia z inwestycji ponad cenę nabycia/objęcia tych walorów w momencie wejścia w daną inwestycję. W ramach prowadzonej działalności wyjście z inwestycji odbywać się będzie głównie poprzez: sprzedaż walorów spółki portfelowej inwestorowi strategicznemu (branżowemu), wykup menedżerski, odsprzedaż innemu inwestorowi finansowemu, pierwszą ofertę publiczną poprzedzającą debiut na rynku regulowanym GPW lub wprowadzenie instrumentów finansowych do ASO na rynku NewConnect lub Catalyst. W związku z tym, istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z danej inwestycji lub wyjścia w innym niż zakładanym terminie lub po niższej niż zakładana cenie, co może mieć wpływ na uzyskaną stopę zwrotu z inwestycji, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Na opisywane ryzyko negatywny wpływ może mieć również wiele niezależnych od Grupy czynników, takich jak: ogólna koniunktura gospodarcza, czy też koniunktura na rynku kapitałowym, co skutkować może uzyskaniem niższej od zakładanej wyceny zbywanych inwestycji. Ponadto istnieje również ryzyko, że Grupa będzie zmuszona do dokonania dezinwestycji przy niekorzystnej sytuacji rynkowej uzyskując przez to niższy niż zakładany zwrot na zaangażowanym kapitale lub nawet ponosząc stratę.

▪ **Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych**

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej przez podmioty z Grupy Kapitałowej istotne jest posiadanie odpowiednich zdolności do nawiązywania współpracy z podmiotami charakteryzującymi się dużym potencjałem wzrostu oraz znaczącym prawdopodobieństwem osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Ponadto na rozwój tej gałęzi biznesu wpływa dysponowanie odpowiednią liczbą atrakcyjnych projektów inwestycyjnych spełniających określone kryteria, a także możliwość dostępu do informacji o takich projektach. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej liczby atrakcyjnych projektów lub informacji o nich może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W zakresie niniejszego czynnika ryzyka należy wskazać, iż Zarząd Spółki oraz jego pracownicy posiadają dostęp do wielu projektów inwestycyjnych, za pomocą wypracowanych kanałów dotarcia do potencjalnych spółek portfelowych czy też współpracy z podmiotami partnerskimi. W toku pozyskiwania projektów Grupa wykorzystuje przede wszystkim posiadane kontakty rynkowe, w tym m.in. wypracowane relacje z przedsiębiorcami, funduszami venture capital, inwestorami finansowymi, itp.



▪ **Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

Działalność w obszarze usług doradztwa finansowego wymaga posiadania określonej wiedzy i doświadczenia przez pracowników Spółki i jej podmiotów zależnych. Utrata pracowników posiadających odpowiednie know-how ograniczyłaby zakres działalności Grupy Certus Capital S.A. oraz spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. Niniejsze ryzyko zminimalizowane jest przez fakt, iż kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A., lub współnikami spółki zależnej, Blue Oak Advisory sp. z o.o.

▪ **Ryzyko utraty reputacji**

Działalność Grupy Kapitałowej jest zależna od jej reputacji oraz od reputacji jej pracowników. Utrzymanie dotychczasowych i pozyskiwanie nowych klientów jest uzależnione od tego, czy Grupa jest postrzegana jako zespół podmiotów wiarygodnych i rzetelnych, zapewniających świadczenie usług na możliwie najwyższym poziomie. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Grupy, w związku z czym czynione są stałe starania o najwyższą jakość i profesjonalizm świadczonych usług. Pracownicy Grupy przechodzą staranną selekcję i stale podnoszą kwalifikacje. Miarą dobrej reputacji, jaką cieszy się Grupa Kapitałowa jest fakt, iż w chwili obecnej istotna część jego klientów współpracuje nieprzerwanie do dłuższego czasu i rekomenduje usługi na zewnątrz. Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. stawia sobie także za cel działanie w zgodzie z najwyższymi standardami etycznymi, każdorazowo dbając o dobre imię Grupy.

▪ **Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną**

W związku z prowadzoną działalnością Grupy znacząca część danych przetwarzana oraz magazynowana jest w formie elektronicznej. Awarie lub wadliwe działanie infrastruktury informatycznej i inne czynniki wpływające na systemy i infrastrukturę informatyczną, powodujące utratę części lub całości danych, ograniczenia w dostępie do danych to czynniki, które mogą destabilizować działalność Grupy. W celu ograniczenia powyższych ryzyk Grupa Kapitałowa Certus Capital S.A. stosuje okresowe tworzenie kopii zapasowych wykorzystywanych danych. Kopie zapasowe nie są jednak tworzone w czasie rzeczywistym, istnieje więc ryzyko utraty części danych.

▪ **Ryzyko związane z błędami, oszustwami, wyłudzeniami, nadużyciami i działaniami niezgodnymi z prawem**

W ramach prowadzonej działalności istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników Grupy i osób współpracujących. Ponadto pracownicy mogą popełniać błędy. Zdarzenia te mogą narazić Grupę Kapitałową na straty finansowe i utratę reputacji. Przedmiotowe ryzyko jest minimalizowane wskutek prowadzenia przez Zarząd Spółki kontroli działań Grupy oraz jej pracowników i osób współpracujących, pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi.

▪ **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów**

Spółka, w związku z rozwijającą się strukturą Grupy, może nie przewidzieć wzrostu poziomu kosztów operacyjnych i innych kosztów działania Grupy Kapitałowej. Grupa Certus Capital S.A. dynamicznie się rozwija, nawiązanie współpracy z kontrahentami i klientami, wydatki na marketing, aktywne działania sprzedażowe, a także nowe inwestycje, mogą przyczynić się do wzrostu kosztów operacyjnych i innych kosztów. Aby zminimalizować to ryzyko, Zarząd Spółki na bieżąco analizuje i monitoruje strukturę i poziom kosztów generowanych przez określone działania w jednostkach Grupy, dbając o utrzymanie kosztów stałych na bezpiecznych dla finansów Grupy poziomach.

▪ **Ryzyko stóp procentowych**

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Spółka posiłkuje się środkami własnymi oraz kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków (na dzień sporządzenia niniejszego

?



sprawozdania podmioty zależne nie finansują się zewnętrznym kapitałem obcym, posiłkują się środkami własnymi lub kapitałem jednostki dominującej). W zawartych umowach kredytowych oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę instytucji finansującej. Ponadto, nie można wykluczyć, iż, w celu zintensyfikowania rozwoju Spółki oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, Spółka w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania w formie kredytów i/lub emisji instrumentów dłużnych. Nie wyklucza się również finansowania kapitałem dłużnym działalności spółek zależnych. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki (i Grupy) związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań.

▪ **Ryzyko związane ze strukturą finansowania**

Działalność Spółki jest obecnie finansowana środkami własnymi Spółki oraz kapitałem obcym w postaci kredytów bankowych i emisji obligacji, w celu finansowania bieżącej działalności, inwestycji kapitałowych i planów rozwojowych (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podmioty zależne nie są finansowane zewnętrznym kapitałem obcym, posiłkują się środkami własnymi lub kapitałem jednostki dominującej). Posiłkowanie się przez Spółkę oprocentowanym kapitałem obcym zwiększa ryzyko obniżenia wyniku finansowego Spółki (oraz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej) kosztami finansowymi w postaci odsetek. Ponadto, istnieje możliwość, iż w przyszłości Spółka nadal będzie korzystała z kapitału dłużnego, w tym w innej niż obecnie formie, w związku z czym będzie zobligowany do płatności odsetek i rat kapitałowych lub np. leasingowych. Należy mieć zatem na uwadze, iż w przypadku obniżenia zysku z działalności operacyjnej, może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Certus Capital może także prowadzić do spadku rentowności Spółki, a w związku z tym Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płynnościową Spółki i podmiotów z jej Grupy Kapitałowej.

▪ **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku przedłużania się procesów pozyskiwania finansowania dla klientów Grupy, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji inwestycyjnych lub w procesie administrowania finansami Grupy Kapitałowej, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Spółka, w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki i Grupy Kapitałowej, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

▪ **Ryzyko związane z niewypłacalnością Spółki i Grupy Kapitałowej**

W przypadku zaistnienia sytuacji niewypłacalności Spółki, roszczenia wierzycieli handlowych i finansowych będą mogły zostać zaspokojone z majątku Spółki. Natomiast w okolicznościach ogłoszenia upadłości Spółki, inwestorzy posiadający akcje Spółki, mogą stracić większą część środków zainwestowanych w Spółkę, w sytuacji gdy znaczna lub cała część majątku Spółki zostanie przeznaczona na spłatę wierzycieli. Na dzień 31 grudnia 2013 r. łączna wartość zaciągniętych oprocentowanych zobowiązań Spółki wyniosła 597.466,10 zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. łączna wartość zaciągniętych oprocentowanych skonsolidowanych zobowiązań Grupy Kapitałowej wyniosła 597.466,10 zł. Spółka, w celu minimalizacji wystąpienia ryzyka niewypłacalności, dokonuje analizy struktury jej finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Warto również wskazać, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa nie posiada żadnych zobowiązań przeterminowanych, a ponadto w opinii Zarządu Spółki nie istnieje ryzyko wystąpienia zobowiązań przeterminowanych w perspektywie najbliższych miesięcy.

37



▪ **Ryzyko związane z czynnikami losowymi**

Czynniki losowe mogą mieć wpływ na pogorszenie wydajności działalności operacyjnej Spółki i jej podmiotów zależnych. Do takich zagrożeń mogą należeć włamania do biura Spółki (i Grupy), pożary, zalania, awarie techniczne sprzętu, przerwy w dostawach energii elektrycznej, dostępu do sieci Internet lub inne czynniki losowe. Grupa Kapitałowa stara się odpowiednio zabezpieczyć biuro, aby wyeliminować ryzyko zdarzeń losowych mogących mieć wpływ na działalność Grupy. Niemniej jednak, w związku z charakterem omawianego ryzyka, całkowita minimalizacja niniejszego czynnika ryzyka jest niemożliwa.

▪ **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Grupy potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa rynku kapitałowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na podmioty z Grupy Kapitałowej kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka podmioty z Grupy Kapitałowej przeprowadzają audyty, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przez nie przepisów z bieżącymi regulacjami prawnymi.

▪ **Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Grupę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na podmioty z Grupy karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Ponadto, organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę Kapitałową Certus Capital S.A. interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Obecnie Grupa Kapitałowa nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na świadczone usługi nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym podmioty z Grupy są płatnikami podatku dochodowego, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Grupy, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Grupy Kapitałowej należy uznać za niewielki, z uwagi iż prawdopodobieństwo istotnych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja na rynku finansowym, która wywiera istotny wpływ na działalność Grupy, jest silnie powiązana z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na poprawę wyników finansowych przedsiębiorstw, co przekłada się na zwiększone potrzeby korzystania z usług finansowych i w efekcie przyczynia się do zwiększonego popytu na usługi Grupy Kapitałowej Certus Capital S.A. Analogicznie - pogorszenie sytuacji makroekonomicznej spowoduje pogorszenie się sytuacji na rynku finansowym. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami, rosnącą swobodę w przepływie kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.



## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE

Zgodnie z art. 55 ust. 2 w nawiązaniu do art. 49 ust. 2 sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Grupy. Poniżej zamieszczono nieomówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust 2 pkt. 3

**Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Spółka ani jej podmioty zależne nie prowadzą działalności badawczo-rozwojowej.

Art. 49 ust 2 pkt. 5

**Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.**

W 2013 roku Spółka ani jej podmioty zależne nie nabywały, ani nie sprzedawały akcji (udziałów) własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 8

**Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.**

Grupa nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

W dniu 29 listopada 2013 r. Zarząd spółki Certus Capital S.A. przekazał raportem EBI nr 11/2013 do publicznej wiadomości informacje dotyczące zakresu stosowanych przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.



Certus Capital S.A.  
50-075 Wrocław, ul. Krupnicza 13  
KRS 0000426498, NIP 897-174-35-06  
REGON 020739787