



SKONSOLIDOWANY I JEDNOSTKOWY RAPORT
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE
ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

WARSZAWA, 12 MAJA 2021 R.

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W I KWARTALE 2021 R.	5
1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY	5
1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	10
1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	11
1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	12
2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	12
2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	13
2.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	17
3. INFORMACJE KORPORACYJNE.....	18
3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY	18
3.2. WŁADZE.....	19
3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	20
3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	20

ZAŁĄCZNIK NR 1 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

ZAŁĄCZNIK NR 2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 221,02	103 644,89
Koszty działalności operacyjnej	162 466,57	207 926,83
Zysk (strata) ze sprzedaży	-108 245,55	-104 281,94
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-115 422,15	-103 671,94
Zysk (strata) netto	-176 310,70	-134 170,13
Aktywa trwałe	302 231,32	476 641,68
Aktywa obrotowe	193 933,76	1 312 529,24
Aktywa razem	496 165,08	1 789 170,92
Kapitał własny	60 528,63	658 516,91
Kapitał zapasowy	0,00	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	435 636,45	1 130 654,01
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	435 636,45	1 006 386,70
Przepływy z działalności operacyjnej	10 645,88	-47 776,86
Przepływy z działalności inwestycyjnej	80 000,00	0,00
Przepływy z działalności finansowej	-102 719,08	46 543,63

Wybrane jednostkowe dane finansowe IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 221,02	103 644,89
Koszty działalności operacyjnej	150 310,77	199 371,76
Zysk (strata) ze sprzedaży	-96 089,75	-95 726,87
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-103 266,35	-95 756,87
Zysk (strata) netto	-135 376,35	-126 255,06
Aktywa trwałe	302 231,32	577 157,40
Aktywa obrotowe	193 933,76	988 238,48
Aktywa razem	496 165,08	1 565 395,88
Kapitał własny	60 528,63	473 323,78
Kapitał zapasowy	0,00	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	435 636,45	1 092 072,10
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	435 636,45	967 804,79
Przepływy z działalności operacyjnej	14 364,01	-47 975,82
Przepływy z działalności inwestycyjnej	80 000,00	0,00
Przepływy z działalności finansowej	-102 719,08	46 543,63

1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W I KWARTALE 2021 R.

1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY

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

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

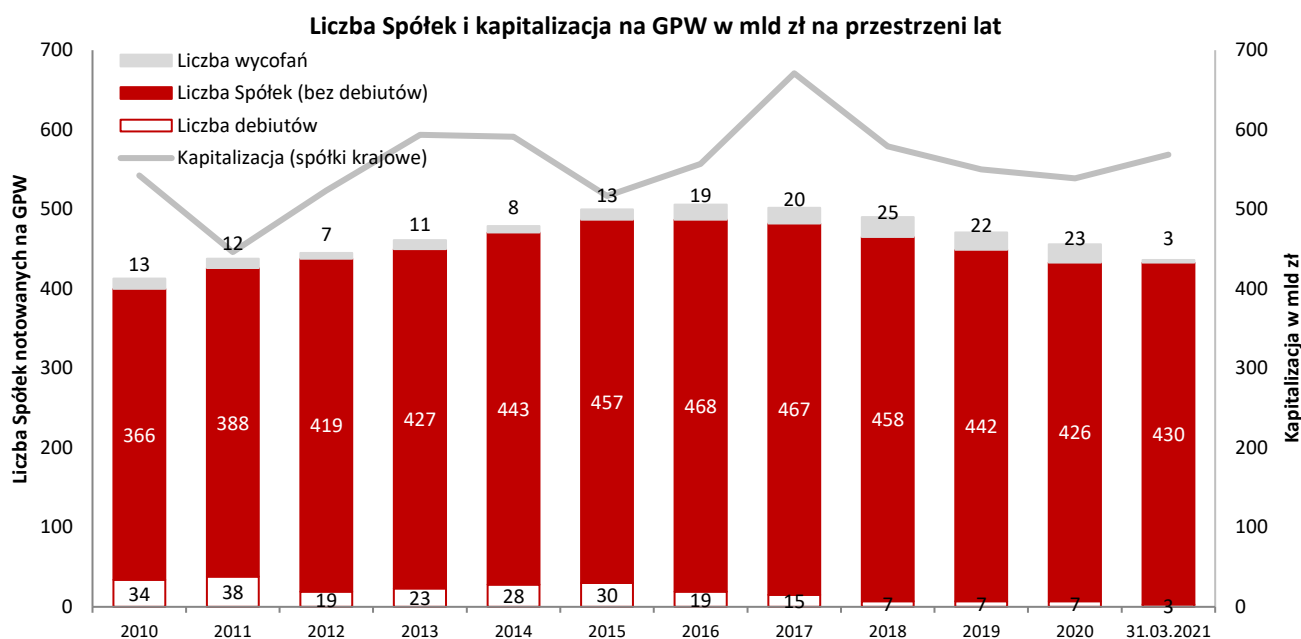
W 2020 r. głównym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na gospodarkę w Polsce jak i na świecie była pandemia koronawirusa COVID-19, która trwa nadal. Światowe gospodarki odnotowały istotne spadki w ubiegłym roku. Silny negatywny szok dotknął w II kw. 2020 r. większość sektorów gospodarki ograniczając działalność m.in. przemysłu, budownictwa i sektora usługowego, przy równoczesnym gwałtownym załamaniu popytu zagranicznego. Należy wskazać, że w III kw. 2020 r. rozpoczęła się odbudowa gospodarcza, jednakże w IV kw. 2020 r. i I kw. 2021 r. zaczęła ona z powrotem słabnąć. Czasowe wprowadzanie lockdown w Polsce, zależne od liczby zakażeń COVID-19, przekładało się na sytuację gospodarczą w kraju ale także na życie społeczne, które również było ograniczane. Dopiero w II kw. 2021 r. rozpoczęło się stopniowe znoszenie obostrzeń, które powinno przełożyć się wzrost i odbudowę gospodarki.

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto (PKB) w 2020 r. był realnie niższy o 2,8 % w porównaniu z 2019 r. wobec wzrostu o 4,5% w 2019 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2020 r. popyt krajowy zmniejszył się realnie o 3,7% w porównaniu z 2019 r., w którym zanotowano wzrost o 3,5%. Spożycie ogółem w 2020 r. spadło realnie o 1,5%, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 3,0% (w 2019 r. wzrost odpowiednio o 4,4% oraz o 4,0%). W związku z powyższym, także sytuacja polskich przedsiębiorstw w 2020 r. pogorszyła się względem lat ubiegłych. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dane dotyczące I kwartału 2021 r. nie były jeszcze dostępne na stronie GUS. Z cyklicznie publikowanych przez Narodowy Bank Polski raportów i analiz (*Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD, 08 marca 2021 r.*), wynika, że polscy przedsiębiorcy stosunkowo szybko przystosowali się do funkcjonowania w czasie pandemii. Według ekspertów NBP spowolnienie gospodarcze w Polsce w minionym roku okazało się łagodne na tle innych krajów, pomimo skali restrykcji na poziomie średniej unijnej. Jednakże wskazuje się, że nastroje konsumenckie obecnie są silnie zależne od rozwoju pandemii koronawirusa COVID-19 jak i skali restrykcji z nią związanych. Zgodnie z projekcją NBP na lata 2021 – 2023 polska gospodarka będzie stopniowo odbudowywana. Prognozowany wzrost PKB w Polsce na 2021 r. wynosi 4,1% r/r. Oczekuje się także wzrostu popytu konsumpcyjnego wraz z poprawą sytuacji epidemicznej oraz znoszeniem obostrzeń. NBP wskazuje także w projekcji, że w 2021 r. wciąż niska będzie aktywność inwestycyjna.

Kondycja polskiego rynku kapitałowego

W 2020 r., podobnie jak w 2019 r., liczba debiutów była niższa niż liczba wycofań z rynku regulowanego GPW, w konsekwencji spadła także liczba spółek notowanych na rynku regulowanym GPW oraz łączna

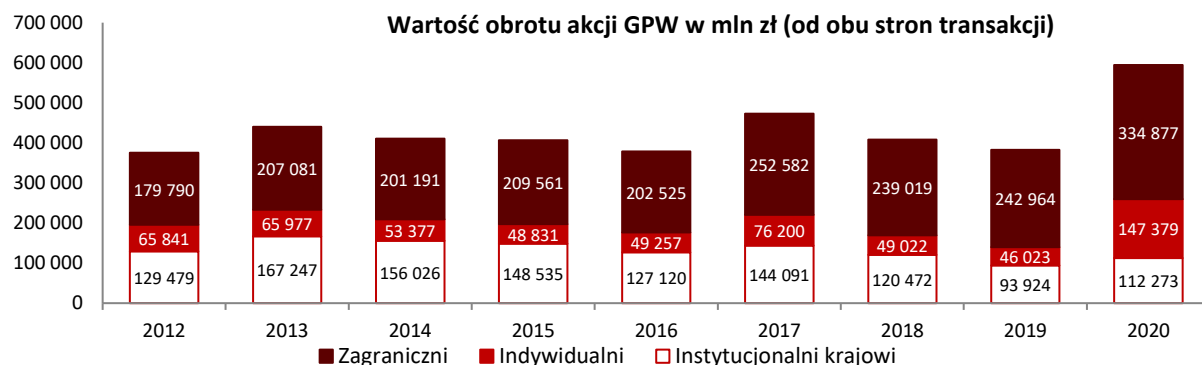
kapitalizacja spółek krajowych. W 2020 r. z rynku głównego wycofały się 23 spółki, przy czym było tylko 7 debiutów. W I kw. 2021 r. liczba wycofań i liczba debiutów była taka sama i wynosiła 3.



Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na dzień 31.03.2021 r., GPW.

Po latach 2018-2019, w których odnotowano niskie zainteresowanie polskim rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, w 2020 r. zauważalny był znaczny wzrost zainteresowania lokowaniem środków na rynku kapitałowym przez inwestorów indywidualnych. W 2020 r., pomimo epidemii koronawirusa COVID-19, wartość obrotów akcjami na głównym rynku GPW wyniosła rekordowe 594,5 mld zł. Największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się przede wszystkim branże: finansowa, handel i usługi oraz paliwa i energia. Udział inwestorów indywidualnych w obrotach w 2020 r. wzrósł ponad trzy krotnie w stosunku do 2019 r.

Należy także zwrócić uwagę, że część z przeprowadzonych w 2020 r. ofert publicznych związanych z wprowadzeniem akcji do notowań na rynkach GPW, zakończyła się znaczącą redukcją zapisów, a rozpoczęcie notowań – ze względu na wysoki popyt na akcje debiutantów – wiązało się z okresowym brakiem możliwości zawarcia transakcji, ze względu na obowiązującą na GPW procedurę równoważenia kursów akcji Spółek. Oba czynniki wskazują na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2012 – 2020, GPW.

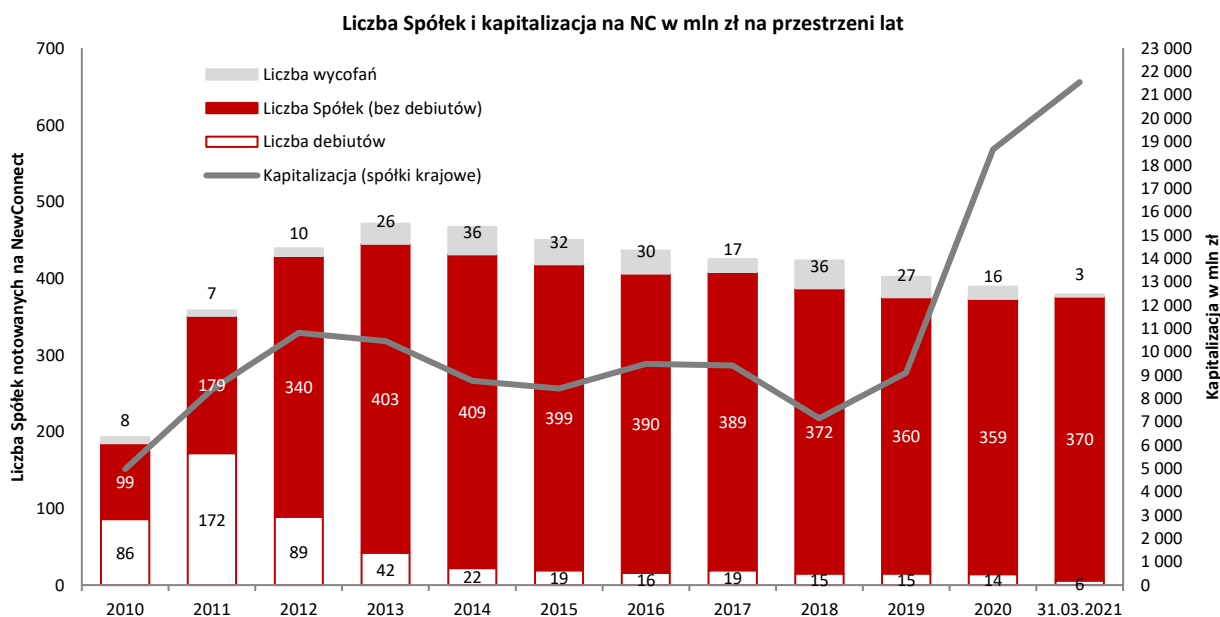
W celu poprawy sytuacji rynku kapitałowego Ministerstwo Finansów w lutym 2019 r. opublikowało projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, który zainicjował etap konsultacji społecznych. W dniu 1 października 2019 r. Rada Ministrów przyjęła Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego. Cele przyjętej strategii opierają się na wzmacnianiu zaufania do rynku, ochronie inwestorów indywidualnych, stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego oraz wykorzystywaniu konkurencyjnych nowych technologii. Jednym z najważniejszych założeń strategii jest poprawa dostępu do finansowania dla polskich przedsiębiorstw poprzez obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału. Dokument obejmuje takie propozycje jak: uznanie 125% kosztów związanych z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia to plan działania na lata 2019–2023.

Właściwa implementacja strategii może pozytywnie wpłynąć na pobudzenie całego rynku kapitałowego w kolejnych latach.

Alternatywny system obrotu

RYNEK NEWCONNECT

Alternatywny system obrotu rynek NewConnect („NewConnect”, „NC”) uruchomiono w 2007 r. Jest on dedykowany przedsiębiorstwom znajdującym się na stosunkowo wczesnym etapie swojego rozwoju, ale o wysokim potencjale wzrostu, a niespełniającym wymogów stawianym przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

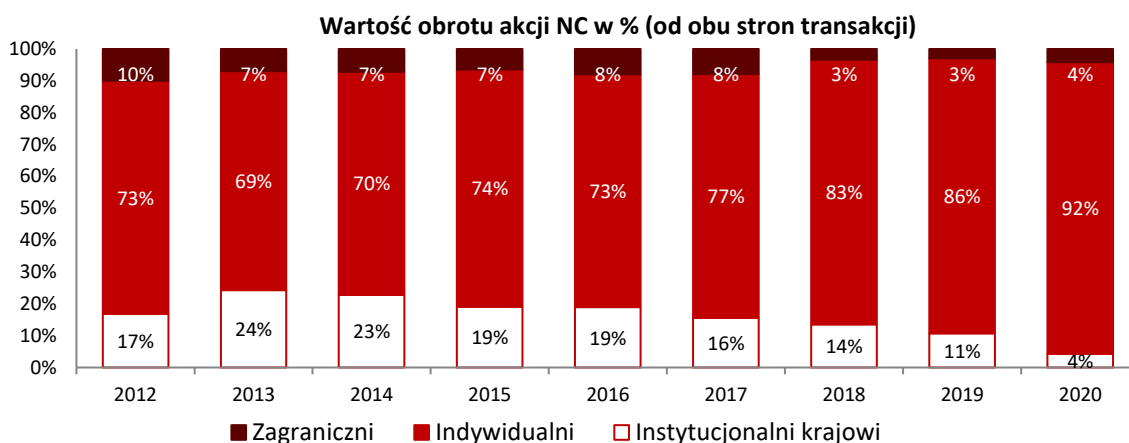


Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na dzień 31.03.2021 r., GPW.

Pierwsze lata systemu obrotu NewConnect to szybki wzrost pod względem debiutów oraz wzrost kapitalizacji. W porównaniu do początkowego okresu, atrakcyjność rynku NewConnect dla przedsiębiorstw poszukujących kapitału spadła. Liczba wycofań począwszy od 2014 r. (poza 2017 r.) zaczęła przewyższać liczbę debiutów. Powyższa tendencja widoczna była również w 2019 r. Jest to spowodowane m.in. wzrastającą liczbą regulacji na tym rynku, w tym głównie wejściem w życie w 2016 r. Rozporządzenia MAR. W 2020 r. liczba debiutów na rynku NewConnect wyniosła 14,

natomiast wycofań 16. Według stanu na dzień 31 marca 2021 r. w I kwartale br. miało miejsce więcej debiutów (6) niż wycofań (3).

Biorąc pod uwagę aktywność inwestorów na rynku NewConnect, rok 2020 okazał się być dużo lepszym od poprzednich. Obroty na tym rynku w minionym roku wzrosły o ponad 26 mld zł (biorąc pod uwagę obie strony transakcji) w porównaniu do 2019 r. Wskaźnik inwestorów indywidualnych w całości obrotów na NewConnect wzrósł o 6% w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 92%. Trend wzrostowy utrzymał się także w I kw. 2021 r., gdzie wartość obrotów na NewConnect wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do I kw. 2020 r.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2012 – 2020, GPW.

Za wzrosty na rynku NewConnect odpowiadają przede wszystkim branża gier i energetyczna. W pierwszej dziesiątce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2020 r. znajdowało się czterech producentów gier oraz trzech przedstawicieli branży energetycznej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego na NewConnect debiutowało w bieżącym roku już 13 spółek (w tym osiem spółek z branży gier i jedna z branży energii odnawialnej), gdzie przez cały ubiegły rok debiutowało łącznie 14 podmiotów.

Zgodnie z powyższym trendem, wśród klientów Emitenta znajdują się spółki z branży gier, energetycznej, ale także innych obszarów nowych technologii.

CATALYST

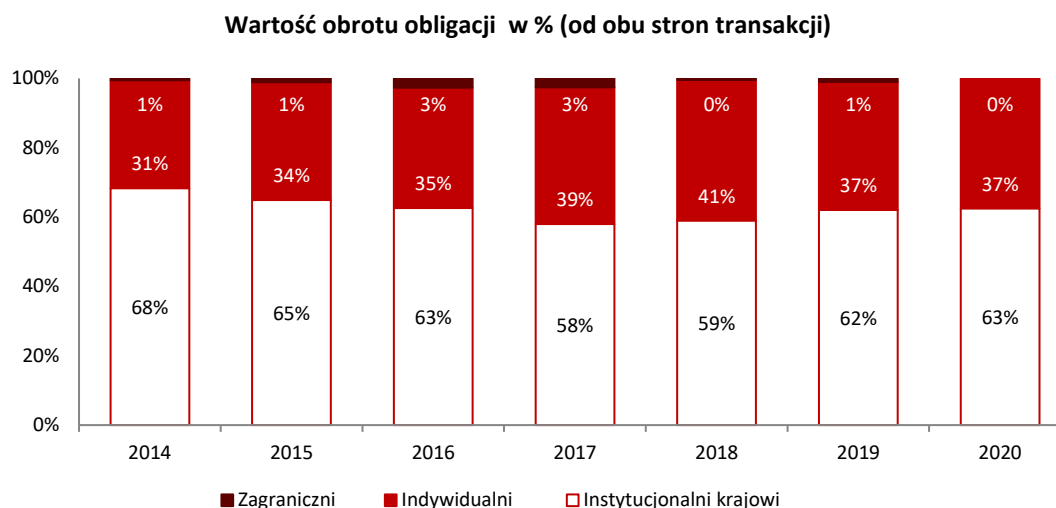
Catalyst to platforma obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi w Polsce, która funkcjonuje na polskim rynku od 2009 r.

Od początku powstania, Catalyst dynamicznie rósł. Biorąc pod uwagę statystyki, takie jak łączna liczba notowanych obligacji korporacyjnych na Catalyst, liczba transakcji, a także wartość emisji (zarówno obligacji korporacyjnych jak i łączna wartość wszystkich instrumentów dłużnych w Polsce) – utrzymywał się z reguły trend wzrostowy. W 2020 r. łączna wartość emisji po raz kolejny wzrosła (+33% r/r), natomiast wartość emisji obligacji korporacyjnych spadła o 1,3%. Wartość obrotów sesyjnych w 2020 r. spadła w porównaniu do 2019 r. o 2,5%, natomiast o 1% wzrosła liczba transakcji sesyjnych.

W I kwartale 2021 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w I kwartale 2020 r. (+33% r/r), wartość emisji obligacji korporacyjnych odnotowała spadek o 3% (porównując I kwartał

2021 r. do I kwartału 2020 r.). Wartość obrotów sesyjnych wzrosła o 13% rok do roku, natomiast liczba transakcji spadła w I kwartale 2021 r. o 31% w stosunku do I kwartału 2020 r.

Pod względem udziałów w obrotach poszczególnych grup inwestorów, Catalyst jest podzielony pomiędzy inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy w 2020 r. posiadali odpowiednio 63% i 37% rynku.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2014 – 2020, GPW.

W 2020 r. wzrosła wartość obrotu obligacji rok do roku, przy takim samym procentowym udziale inwestorów indywidualnych. W przypadku inwestorów instytucjonalnych krajowych wzrosła zarówno wartość obrotu obligacji jak i ich udział procentowy w obrotach, rok do roku.

AUTORYZOWANI DORADCY (AD)

Jednym z ważnych elementów rynku NewConnect oraz Catalyst są Autoryzowani Doradcy („AD”). Działalność Autoryzowanych Doradców jest nadzorowana przez GPW i jest usankcjonowana przepisami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wraz ze zmniejszającą się liczbą spółek notowanych na NewConnect spadła również liczba Autoryzowanych Doradców NewConnect. Na dzień publikacji niniejszego raportu na rynku działa 47 AD, przy czym jeszcze w 2014 r. takich podmiotów było 80. Dla Autoryzowanych Doradców Catalyst brak podobnych, historycznych statystyk. Niemniej jednak, obecnie działa na rynku 35 AD uprawnionych do współpracy z emitentami Catalyst.

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

1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

▪ Sytuacja rynkowa

Jednym z najważniejszych elementów mających wpływ na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe oraz całej Grupy są opisane w pkt 1.1. tendencje na rynku kapitałowym, w tym na alternatywnym rynku obrotu, z którym szczególnie związany jest Emitent. Na rynku tym zaobserwowano trend wzrostowy w obrotach dokonywanych przez inwestorów. Dane wskazują na utrzymujący się niski poziom zainteresowania spółek finansowaniem pochodzącym z emisji obligacji, natomiast istotnie wzrosło zainteresowanie inwestowania w emisje akcji. W związku, z czym, w 2020 r. Emitent prowadził działania związane z pozyskaniem nowych klientów, które także kontynuował w I kw. 2021 r., co powinno przełożyć się na poprawę wyników w kolejnych okresach. Ponadto na dzień publikacji niniejszego raportu istotnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce jak i na świecie jest epidemia koronawirusa COVID-19. Spółka informuje, że na dzień przekazania niniejszego raportu nie jest w stanie oszacować wpływu jaki koronawirus COVID-19 może mieć na jej przyszłą sytuację finansową i osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe. Wpływ ten będzie zależny od rozwoju sytuacji epidemiologicznej w kraju i w związku z tym podejmowanych działań przez władze państwowe – są to czynniki niezależne od Spółki ale mogące wpłynąć na jej działalność. Spółka uznaje możliwość wystąpienia w dłuższym okresie: problemów z terminową realizacją płatności przez klientów, którzy mogą odczuć wpływ koronawirusa COVID-19 na ich działalność. Spółka zamierza na bieżąco monitorować sytuację epidemiologiczną w kraju i analizować jej wpływ na obszary działalności istotne dla Spółki. Emitent w miarę możliwości i posiadanych środków zamierza podejmować działania zmniejszające potencjalny negatywny wpływ epidemii koronawirusa COVID-19 na działalność Spółki.

▪ Zawarte umowy na świadczenie usług doradczych

Spółka w I kw. 2021 r. świadczyła usługi wynikające z umów zawartych w poprzednich kwartałach.

▪ Zbycie większościowego pakietu akcji Spółki

W dniu 14 stycznia 2021 r. Spółka powzięła informację, iż uzgodnione zostały podstawowe warunki i założenia w związku z planowanym zbyciem pakietu większościowego akcji Spółki ("Term sheet"). Na mocy Term sheet trzech akcjonariuszy będących wówczas osobami pełniącymi obowiązki zarządcze, tj. Pan Łukasz Piasecki - Prezes Zarządu Emitenta, Pan Dariusz Witkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pan Jarosław Ostrowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, zobowiązało się przystąpić do negocjacji dotyczących zawarcia w przyszłości umowy zbycia łącznie 5.931.882 akcji Spółki na rzecz inwestora. Umowa zbycia akcji Spółki doszła do skutku i w dniu 11 marca 2021 r. ww. akcjonariusze złożyli stosowne zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki.

▪ Sprzedaż dwóch spółek zależnych

W dniu 25 lutego 2021 r. Emitent dokonał sprzedaży 100% akcji spółek zależnych tj. IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji do podmiotów niepowiązanych ze Spółką.

▪ **Sprzedż akcji spółki Zortrax S.A.**

W dniu 14 stycznia 2021 r. Spółka dokonała sprzedaży 3.000 akcji Zortrax S.A o wartości nominalnej 1 zł za każdą akcję, za łączną cenę 60.000 zł. Po przeprowadzeniu transakcji Spółka posiada łącznie 3.200 akcji Zortrax S.A., co stanowi 0,04% w kapitale zakładowym i 0,03% głosów na walnym zgromadzeniu.

▪ **Dokonanie odpisów aktualizujących**

W dniu 10 marca 2021 r., w trakcie analiz prowadzonych w procesie sporządzania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2020 r. stwierdzono konieczność utworzenia następujących odpisów aktualizujących mających wpływ na jednostkowy i skonsolidowany wynik finansowy Emitenta za 2020 r.:

1. odpis aktualizujący wartość należności (wpływ na wynik ujemny) w łącznej wysokości 27.700,80 zł
2. odpis aktualizujący wartość zobowiązań (wpływ na wynik dodatni) w łącznej wysokości 19.688,44 zł
3. odpis aktualizujący aktywa finansowe (wpływ na wynik ujemny) w łącznej wysokości 34.056,54 zł, oraz odwrócenie odpisu aktywów finansowych (wpływ na wynik dodatni) w łącznej wysokości 48.522,73 zł.

Ponadto, w związku z uzyskaniem spłaty należności uprzednio odpisanych, Emitent dokonał odwrócenia odpisu dla tej pozycji w kwocie łącznej 5.904,00 zł.

▪ **Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju oraz działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych**

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

Spółka oraz Grupa nie podejmowały w I kwartale 2021 r. działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych.

▪ **Opis stanu realizacji i inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta zawarty w dokumencie informacyjnym**

Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt 13 a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

W okresie od zakończenia I kwartału 2021 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent zawarł jedną umowę na doradztwo przy wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect.

W dniu 21 kwietnia 2021 r. Emitent ogłosił zwołanie ZWZ na dzień 27 maja 2021 r., którego porządek obrad przewiduje m.in. zmiany w Statucie Spółki.

Ponadto nie wystąpiły w działalności Emitenta ani Grupy Kapitałowej czynniki ani zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które można zakwalifikować jako istotne dokonania lub niepowodzenia.

1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

W związku z nabyciem w I kwartale br. pakietu większościowego akcji Spółki przez Movie Games S.A. (która po dokonaniu ww. transakcji posiada 38,93% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ), plany rozwoju Emitenta mogą podlegać zmianie. Zarząd Emitenta zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenia na dzień 27 maja 2021 r., którego porządek obrad przewiduje m.in. zmiany w Statucie Spółki i składzie Rady Nadzorczej. Planowane zmiany Statutu Spółki obejmują m.in. zmianę firmy i przedmiotu działalności Emitenta. Pełna treść ogłoszenia oraz treść projektów uchwał znajduje się w raporcie bieżącym EBI 9/2021 oraz na stronie internetowej Spółki.

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

2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Raport kwartalny IPO Doradztwo Kapitałowe został sporządzony na podstawie § 5 ust. 4.1. – 4.2 oraz 5.1. – 5.2. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu: *Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect*.

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

Skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmują okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

Skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w przyszłości. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę i jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Natomiast Zarząd Spółki w związku z wysokością straty poniesionej przez Spółkę w 2020 r., działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, zwołał Walne Zgromadzenie na dzień 27 maja 2021 r., którego porządek obrad obejmuje m.in. podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w 2020 r. Sprawozdania finansowe zostały przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdania finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie nie były badane przez firmę audytorską.

Dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, wyrażone zostały w złotych.

2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Najważniejsze czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2021 r.

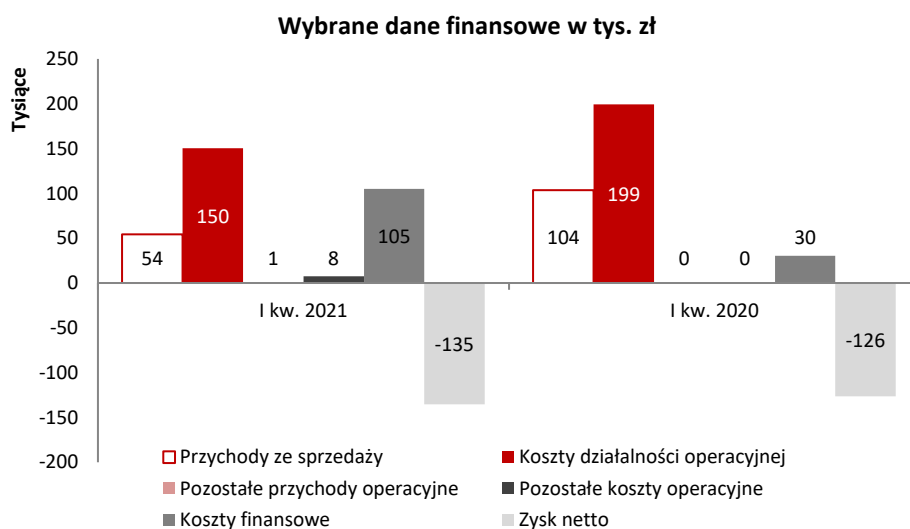
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2021 r. wpływ miała liczba współpracujących ze Spółką klientów.

W pierwszym kwartale 2021 r. Spółka prowadziła dalsze działania zmierzające do znaczącego obniżenia kosztów działalności operacyjnej rozpoczęte w pierwszym kwartale 2020 r. oraz poprawy wyniku finansowego.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ **Rachunek zysków i strat**

W I kwartale 2021 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 54 tys. zł co oznacza spadek prawie o połowę w stosunku do I kwartału 2020 r. (104 tys. zł).

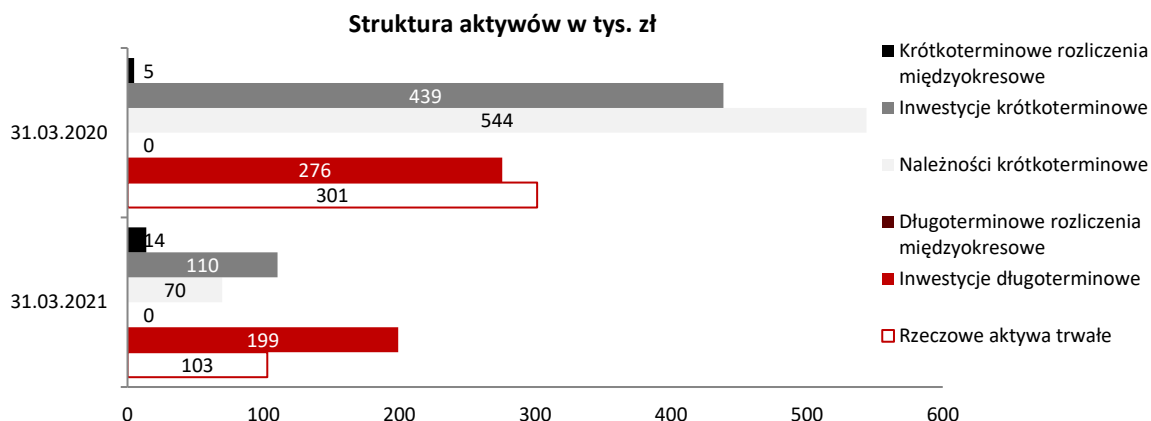


Spółka, zgodnie z założeniami, obniżyła koszty działalności operacyjnej o 25% do poziomu 150 tys. zł (przy 199 tys. zł w I kwartale 2020 r.). Spółka zakończyła pierwszy kwartał 2021 r. ze stratą netto w wysokości 135 tys. zł, co oznacza wzrost straty rok do roku o 7%. Koszty finansowe w I kwartale br. wzrosły trzykrotnie w stosunku do I kwartału 2020 r.

▪ **Bilans**

Na dzień 31 marca 2021 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 68% w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2020 r., z 1,6 mln zł do 0,5 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek względem I kwartału 2020 r. o 48% z poziomu 577 tys. zł do 302 tys. zł. Aktywa obrotowe na koniec I kwartału 2020 r. także uległy zmniejszeniu rok do roku o 80%. Należności krótkoterminowe na koniec I kwartału 2021 r. spadły o 87% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Kapitały własne Spółki uległy na koniec I kwartału 2021 r. zmniejszeniu o 87% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Emitent nie posiada zobowiązań długoterminowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszył o 55% r/r do kwoty 436 tys. zł (w analogicznym okresie zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 968 tys. zł).



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-249,68%	-121,82%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-223,66%	-26,67%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,0049	0,0035
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%	87,80%	69,76%

Wskaźniki finansowe Spółki za I kwartał 2022 r. uległy pogorszeniu w porównaniu do I kwartału 2020 r. Wskaźnik rentowności netto znacząco spadł z poziomu -121,82% w I kwartale 2020 r. do -249,68% w I kwartale 2021 r., co jest wynikiem spadku przychodów rok do roku i zwiększeniem straty netto rok do roku. W I kwartale 2021 r. wskaźnik rentowności kapitałów własnych także uległ pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźnik płynności gotówkowej uległ nieznacznej poprawie. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2 ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 marca 2021 r. wyniósł 87,80%, co oznacza wzrost o 18,04 p.p. w stosunku do stanu na koniec I kwartału 2020 r.

Realizacja prognoz

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

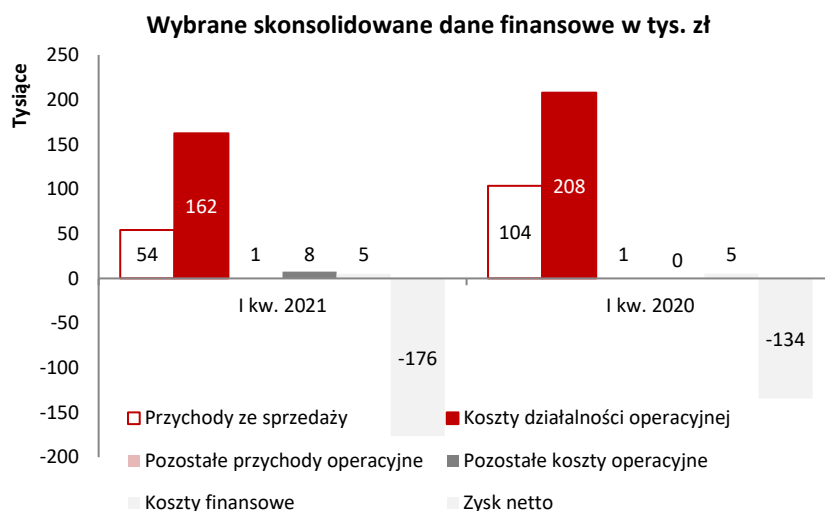
Najważniejsze czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2021 r.

W I kw. 2021 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług. Ponadto w dniu 14 stycznia 2021 r. Emitent dokonał sprzedaży 3.000 akcji Zortrax S.A o wartości nominalnej 1 zł za każdą akcję, za łączną cenę 60.000 zł, natomiast w dniu 25 lutego 2021 r. Emitent dokonał sprzedaży 100% akcji spółek zależnych tj. IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji do podmiotów niepowiązanych ze Spółką.

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2021 r. wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

▪ Rachunek zysków i strat



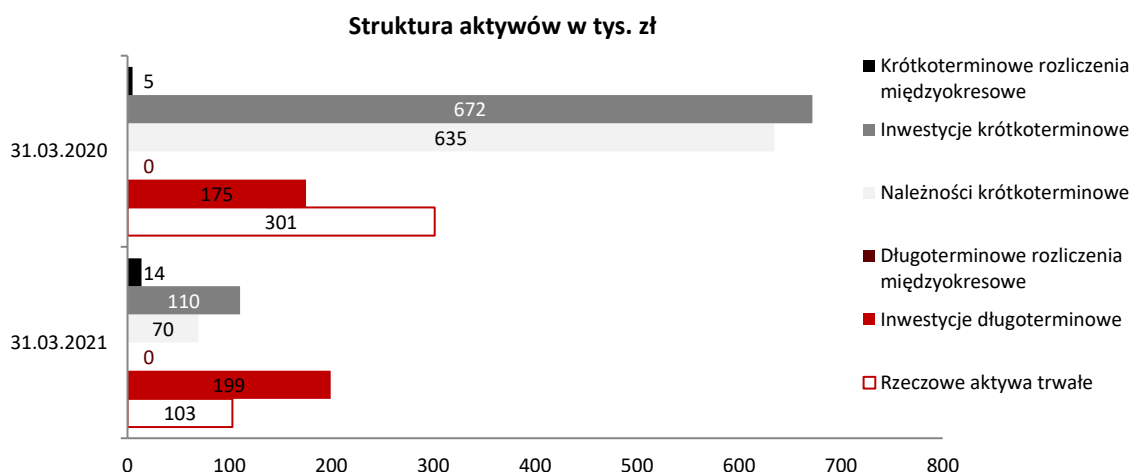
W I kwartale 2021 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 48% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. Grupa obniżyła koszty działalności operacyjnej o 22% do poziomu 162 tys. zł (przy 208 tys. zł w I kwartale 2020 r.). Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła pierwszy kwartał 2021 r. ze stratą ze sprzedaży w wysokości 176 tys. zł, co oznacza wzrost straty o 31% w stosunku do I kwartału 2020 r.

■ Bilans

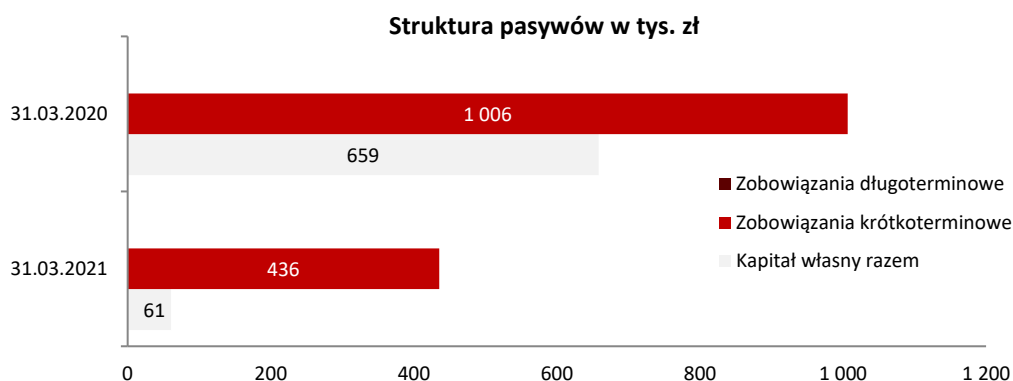
Na dzień 31 marca 2021 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 72% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,8 mln zł do 0,5 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 37% z poziomu 477 tys. zł do 302 tys. zł. Zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 66% r/r).

Aktywa obrotowe na koniec I kwartału 2021 r. także zanotowały spadek r/r o 85% z wartości 1,3 mln zł do 194 tys. zł.



Kapitały własne Grupy uległy na koniec I kwartału 2021 r. zmniejszeniu o 91% w porównaniu do stanu na koniec marca 2020 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Grupa na koniec I kwartału 2021 r. zmniejszyła swoje zobowiązania krótkoterminowe o 57% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-325,17%	-129,45%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-291,28%	-20,37%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,00	0,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%	87,80%	63,19%

Wskaźnik rentowności netto znacząco spadł z poziomu -129,45% w I kwartale 2020 r. do -325,17% w I kwartale 2021 r., co jest wynikiem poniesionej straty netto przez jednostkę dominującą.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec marca 2021 r. nieznacznie spadł. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2, ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2021 r. wyniósł 87,80%, co oznacza wzrost o 24,61 p.p. w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2020 r. Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy znajduje się powyżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

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

Realizacja prognoz

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona była w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą, co istotnie ma wpływ na prezentowane przez Grupę Kapitałową dane finansowe. Na dzień publikacji raportu Emitent nie tworzy już Grupy Kapitałowej.

Przyszła sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od kierunku rozwoju działalności jaki zostanie obrany przez większościowego akcjonariusza Spółki tj. Movie Games S.A., która posiada 38,93% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ Emitenta. Należy wskazać, że na dzień 27 maja 2021 r. zostało zwołane ZWZ, którego porządek obrad obejmuje m.in. zmianę Statutu Spółki w tym zmianę firmy Spółki i przedmiotu działalności.

3. INFORMACJE KORPORACYJNE

3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY

IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

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

Schemat: Struktura Grupy do dnia 25 lutego 2021 r.



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

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

Spółki IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji podlegały konsolidacji metodą pełną.

W dniu 10 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IPO Crowdfunding S.A., podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki, rozpoczęciu jej likwidacji oraz powołaniu likwidatora w osobie Łukasza Piaseckiego.

W dniu 25 lutego 2021 r. Emitent dokonał sprzedaży 100% akcji spółek zależnych tj. IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji do podmiotów niepowiązanych ze Spółką.

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

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

Capital Market Brand Sp. z o.o. oraz StockRocket Sp. z o.o. wyceniane są metodą praw własności.

3.2. WŁADZE

Zarząd

Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jest jednoosobowy. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Na dzień 31 marca 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Szymon Klimas – Wiceprezes Zarządu.

W I kwartale 2021 r. miały miejsca następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 03 marca 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Szymona Klimasa do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 10 marca 2021 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Łukasza Piaseckiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz składu Zarządu Spółki ze skutkiem na koniec dnia 10 marca 2021 r.

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 31 marca 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Damian Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bolesław Nowicki – Członek Rady Nadzorczej.

W I kwartale 2021 r. miały miejsca następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 09 marca 2021 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Dariusza Witkowskiego z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.
- W dniu 09 marca 2021 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Jarosława Ostrowskiego z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.
- W dniu 16 marca 2021 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Tomasza Stryszowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy, posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu
Movie Games S.A.	3 700 000	38,93%
Szczepan Dunin-Michałowski	1 064 000	11,20%
Pozostali	4 739 370	49,87%
Razem	9 503 370	100,00%

3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

▪ **Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:**

Na dzień 31 marca 2021 r. łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 4 pracowników.

▪ **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:**

Na dzień 31 marca 2021 r. w Grupie Kapitałowej poza Emitentem nie było zatrudnionych pracowników na podstawie umowy o pracę.

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