



**SKONSOLIDOWANY I JEDNOSTKOWY RAPORT**  
**IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE**  
**ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU**

WARSZAWA, 13 LISTOPADA 2020 R.

## Spis treści

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W III KWARTALE 2020 R. ....</b>	<b>5</b>
1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY .....	5
1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY .....	11
1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU .....	12
1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	12
<b>2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>13</b>
2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	13
2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	14
2.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
<b>3. INFORMACJE KORPORACYJNE.....</b>	<b>21</b>
3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY .....	21
3.2. WŁADZE.....	23
3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	23
3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU .....	24

**ZAŁĄCZNIK NR 1** JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU

**ZAŁĄCZNIK NR 2** SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

	01.07.2020- 30.09.2020	01.07.2019- 30.09.2019	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019- 30.09.2019
PLN				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	150 583,34	140 092,53	350 215,07	522 833,33
Koszty działalności operacyjnej	210 729,63	283 707,11	605 396,08	944 690,99
Zysk (strata) ze sprzedaży	-60 146,29	-143 614,58	-255 181,01	-421 857,66
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 628,33	-129 738,36	-43 363,99	-409 393,44
Zysk (strata) netto	39 732,15	-140 221,01	-74 547,41	-422 553,34
Aktywa trwałe	333 177,09	607 451,09	333 177,09	607 451,09
Aktywa obrotowe	1 273 120,33	1 275 678,21	1 273 120,33	1 275 678,21
Aktywa razem	1 606 297,42	1 883 129,30	1 606 297,42	1 883 129,30
Kapitał własny	711 372,46	872 614,69	711 372,46	872 614,69
Kapitał zapasowy	142 637,56	142 637,56	142 637,56	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	894 924,96	1 010 514,61	894 924,96	1 010 514,61
Zobowiązania długoterminowe	0,00	258 478,23	0,00	258 478,23
Zobowiązania krótkoterminowe	814 157,65	627 769,07	814 157,65	627 769,07
Przepływy z działalności operacyjnej	34 250,13	-44 889,13	-25 876,93	-151 816,60
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-30 000,00	0,00	-30 000,00	-100,00
Przepływy z działalności finansowej	-16 208,48	-17 060,24	53 510,28	-49 003,53

**Wybrane jednostkowe dane finansowe IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.**

	<b>01.07.2020- 30.09.2020</b>	<b>01.07.2019- 30.09.2019</b>	<b>01.01.2020- 30.09.2020</b>	<b>01.01.2019- 30.09.2019</b>
<b>PLN</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	150 583,34	140 092,53	350 215,07	522 833,33
Koszty działalności operacyjnej	209 995,63	281 525,94	601 299,68	931 810,82
Zysk (strata) ze sprzedaży	-59 412,29	-141 433,41	-251 084,61	-408 977,49
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	40 362,33	-127 557,19	-33 034,99	-395 903,27
Zysk (strata) netto	40 466,15	-138 039,84	-64 218,41	-409 063,17
Aktywa trwałe	433 692,81	707 966,81	433 692,81	707 966,81
Aktywa obrotowe	955 224,26	951 617,24	955 224,26	951 617,24
Aktywa razem	1 388 917,07	1 659 584,05	1 388 917,07	1 659 584,05
Kapitał własny	535 360,43	683 911,39	535 360,43	683 911,39
Kapitał zapasowy	142 637,56	142 637,56	142 637,56	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	853 556,64	975 672,66	853 556,64	975 672,66
Zobowiązania długoterminowe	0,00	237 478,23	0,00	237 478,23
Zobowiązania krótkoterminowe	772 789,33	613 927,12	772 789,33	613 927,12
Przepływy z działalności operacyjnej	36 922,53	-46 689,96	-21 015,10	-126 757,04
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-30 000,00	0,00	-30 000,00	-100,00
Przepływy z działalności finansowej	-21 208,48	-17 060,24	48 510,28	-70 003,53

## 1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W III KWARTALE 2020 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.

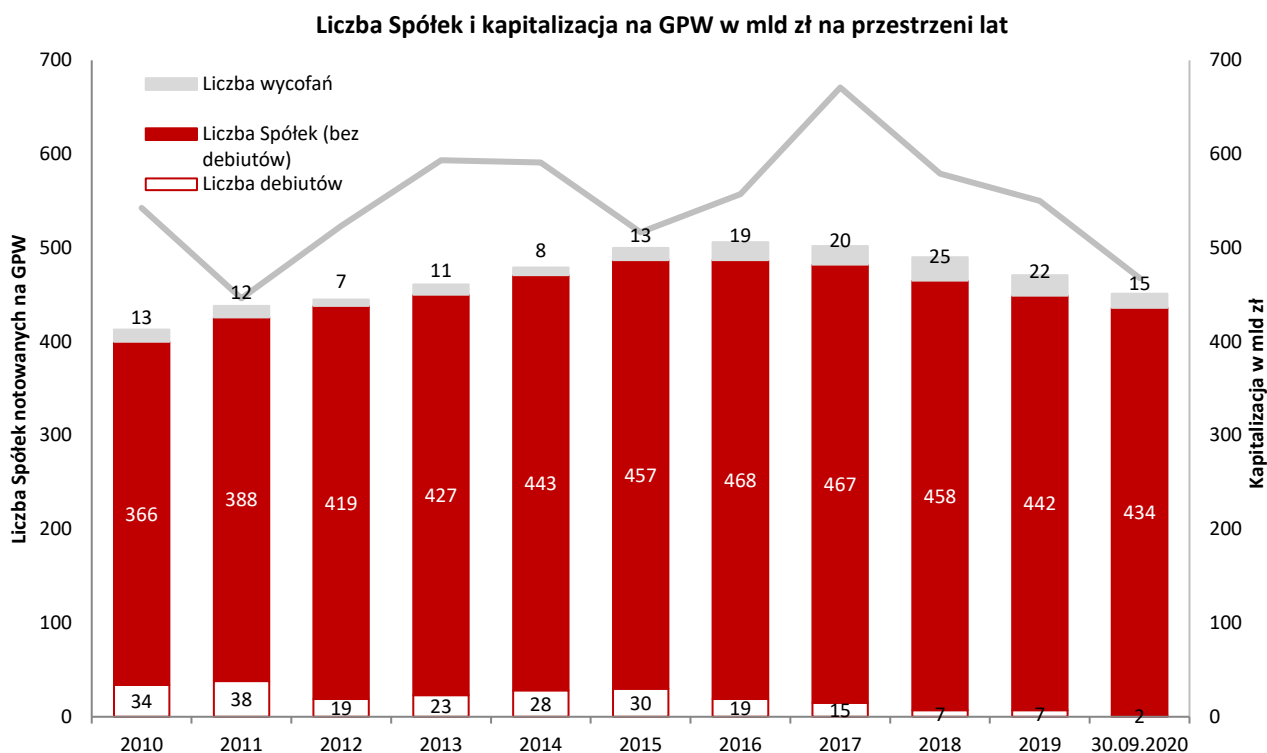
#### **Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw**

Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkt krajowy brutto (PKB) w I kwartale 2020 r. PKB był realnie wyższy o 1,9% rok do roku wobec 4,8% w analogicznym kwartale 2019 r. Natomiast w II kwartale 2020 r. PKB odnotował istotny spadek i wyniósł -8,9 % w stosunku do 4,6% w analogicznym okresie 2019 r. Spadek poziomu PKB w I i II kwartale br. w stosunku do analogicznych okresów roku 2019 jest wynikiem wystąpienia epidemii koronawirusa COVID-19 oraz *lockdown* gospodarki, który nastąpił w kwietniu br. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dane dotyczące III kwartału 2020 r. nie były jeszcze dostępne na stronie GUS. Natomiast według prognozy ujętej w projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego (NBP) z listopada br. w III kwartale 2020 r. PKB odnotował mniejszy spadek tj. -1,2% rok do roku, a popyt krajowy -2,5% rok do roku, w stosunku do projekcji NBP z lipca br., gdzie szacowano spadek odpowiednio o -7,7% r/r oraz -9,1% r/r. Należy wskazać, że w III kwartale 2020 r. rozpoczęła się odbudowa gospodarcza, jednakże w IV kwartale br. zaczęła ona z powrotem słabnąć. Na dzień publikacji niniejszego raportu nastąpiło ponowne ograniczenie działalności poszczególnych branż w Polsce, ale skala spadku PKB w IV kw. br. powinna być mniejsza niż w II kw. br., gdyż wtedy silny negatywny szok dotknął większość sektorów gospodarki ograniczając działalność m.in. przemysłu, budownictwa i sektora usługowego, przy równoczesnym gwałtownym załamaniu popytu zagranicznego.

Zgodnie z projekcją NBP na lata 2020-2022, w całym 2020 r. PKB spadnie rok do roku o 3,5%. W latach 2021-2022 będzie następowała stopniowa i dość powolna odbudowa aktywności gospodarczej. Odbudowę, zwłaszcza w przyszłym roku będą ograniczać prawdopodobne powracające wzrosty zachorowań i wprowadzanie czasowych ograniczeń w funkcjonowaniu gospodarki (albo jej poszczególnych sektorów), a także utrzymująca się niepewność co do rozwoju epidemii COVID-19 w kolejnych kwartałach. Projekcja NBP została sporządzona w listopadzie br. i uwzględnia istotny czynnik zewnętrzny mający wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce jak i na świecie, którym jest epidemia koronawirusa COVID-19. Przekłada się to także na sytuację na światowych rynkach giełdowych, na których odnotowywane były znaczące spadki notowań papierów wartościowych spółek giełdowych. Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko wystąpienia recesji gospodarczej. Wskazuje się, że recesja dotknie niemal wszystkich gospodarek na świecie. Międzynarodowy Fundusz Walutowy podał, iż przewiduje 4,4%-ową recesję globalnej gospodarki. Istotnym czynnikiem wpływającym na spadek dynamiki rozwoju gospodarczego jest popyt konsumpcyjny, który w wyniku epidemii koronawirusa COVID-19 zdecydowanie obniżył się. Przystój przedsiębiorstw w wielu branżach, a także wzrost bezrobocia wpływają na spadek wydatków konsumpcyjnych.

### Kondycja polskiego rynku kapitałowego

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. Do 30 września 2020 r. z rynku głównego wycofało się 15 spółek, przy czym były tylko dwa debiuty - pierwszy miał miejsce w kwietniu, a drugi w lipcu br. Po zakończeniu III kwartału 2020 r., w październiku br., miał miejsce trzeci debiut i jednocześnie w tym czasie z rynku regulowanego wycofały się kolejne trzy spółki.

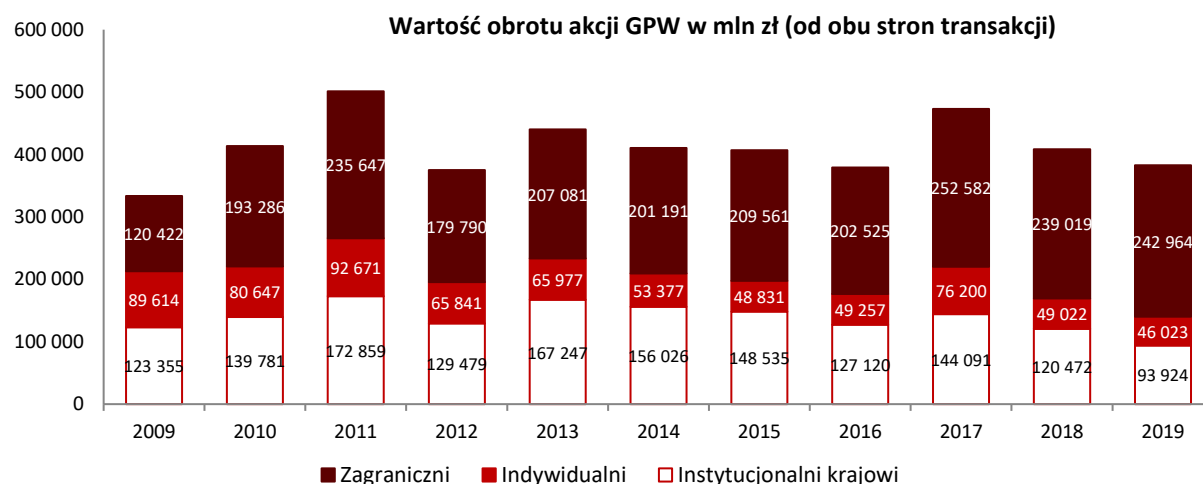


Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na dzień 30.09.2020 r., GPW.

Po latach 2018-2019, w których odnotowano niskie zainteresowanie polskim rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, w bieżącym roku zauważalny jest znaczny wzrost zainteresowania lokowaniem środków na rynku kapitałowym przez inwestorów indywidualnych. W I półroczu 2020 r., pomimo epidemii koronawirusa COVID-19, wartość obrotów akcjami na głównym rynku GPW wyniosła rekordowe 131 mld zł, z czego największa aktywność inwestorów była w czerwcu br. Największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się przede wszystkim branże: finansowa, handel i usługi oraz paliwa i energia. Udział inwestorów indywidualnych w obrotach w I półroczu 2020 r. wzrósł o 22% i był to wynik dwukrotnie wyższy niż w drugiej połowie 2019 r. Natomiast w III kwartale 2020 r. wartość obrotów akcjami wyniosła 62,9 mld zł, co oznacza spadek względem II kwartału 2020 r. o 11% (w II kwartale 2020 r. wartość obrotów akcjami wyniosła 70,3 mld zł).

Należy także zwrócić uwagę, że część z przeprowadzonych w bieżącym roku 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 2004 – 2019, 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 projektu 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.

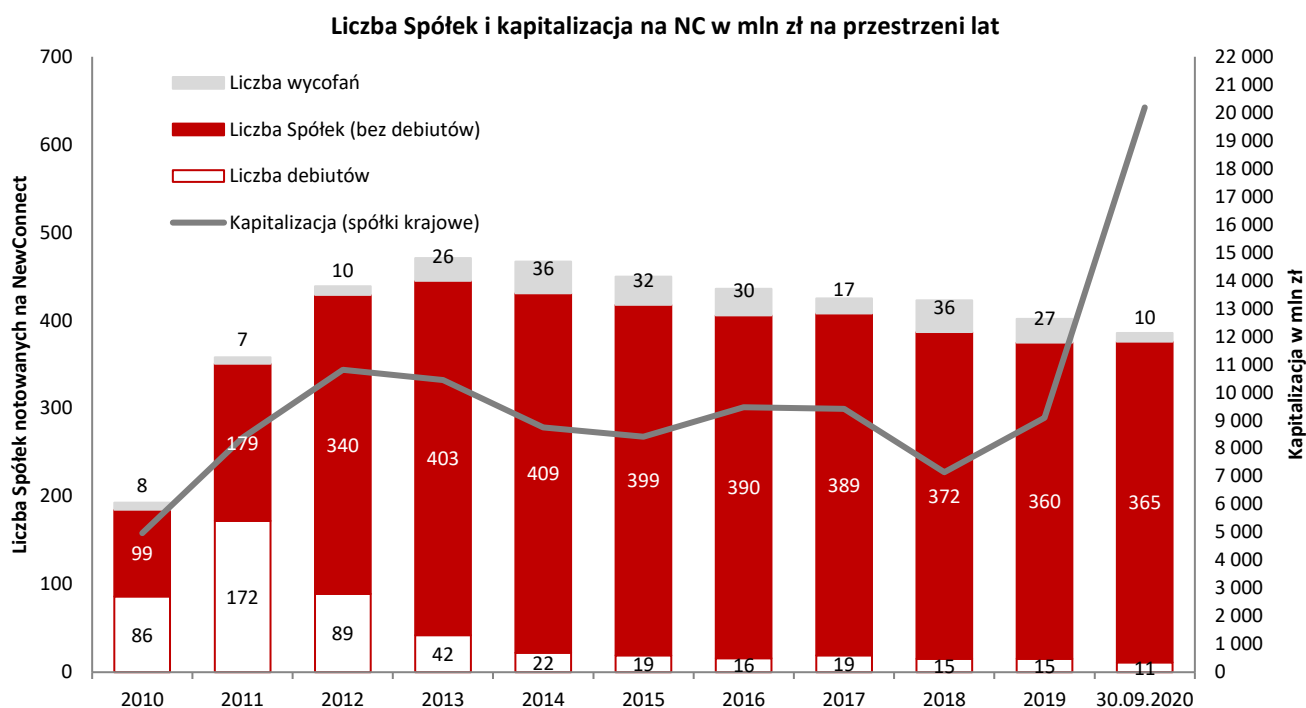
Należy także odnotować, że dane publikowane przez KDPW pokazują znaczący wzrost liczby zakładanych rachunków maklerskich w ostatnich miesiącach. Według danych opublikowanych przez KDPW, łącznie w I półroczu 2020 r. w kraju przybyło 73,46 tys. rachunków maklerskich, a na koniec czerwca 2020 r. liczba aktywnych rachunków maklerskich wniosła 1,319 mln, przy czym największy wzrost liczby zakładanych rachunków maklerskich od 10 lat miał miejsce w marcu oraz kwietniu br. Ogólny wzrost liczby rachunków utrzymał się do sierpnia, aby we wrześniu br. wrócić do poziomu z marca br. Pomimo ogólnego spadku liczby rachunków we wrześniu br., większość podmiotów prowadzących rachunki maklerskie odnotowała wzrosty liczby nowych rachunków. Większa liczba aktywnych inwestorów, którzy lokują swoje środki w inwestycjach w papiery wartościowe (przy jednoczesnym obniżeniu stóp procentowych przez RPP) pozytywnie wpływa na rynek kapitałowy w Polsce, w tym poprzez zwiększenie zainteresowania udziałem w debiutach giełdowych.

## **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.

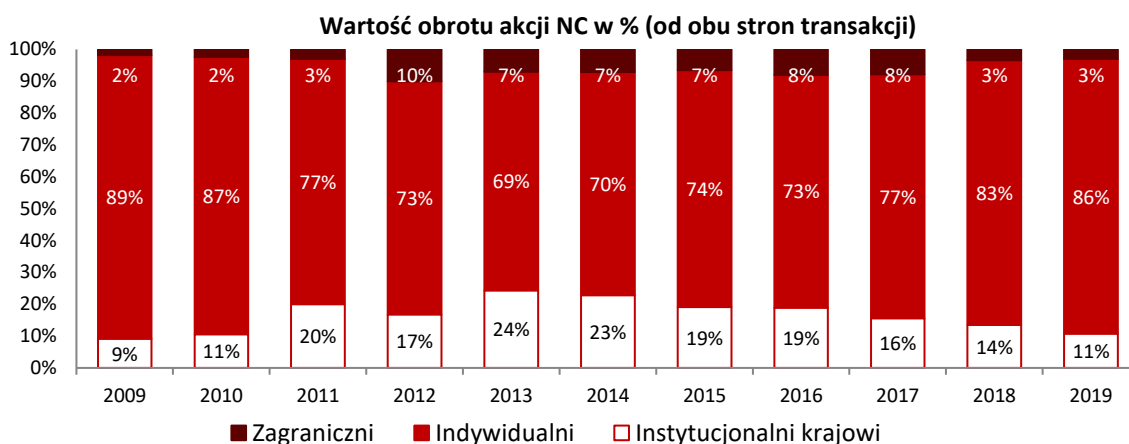


Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na dzień 30.09.2020 r., GPW.

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 trzech kwartałach 2020 r. nastąpiło wyrównanie liczby wycofań z rynku oraz debiutów. Według stanu na dzień 30 września 2020 r. 10 spółek wycofało się z rynku, przy 11 debiutach. Przy czym w samym III kwartale 2020 r. miało miejsce 7 debiutów.

Biorąc pod uwagę aktywność inwestorów na rynku NewConnect, rok 2019 okazał się być słabszym od poprzedniego. Obroty na tym rynku w minionym roku spadły o ok. 127 mln zł (biorąc pod uwagę obie strony transakcji) w porównaniu do 2018 r. Wskaźnik inwestorów indywidualnych w całości obrotów na NewConnect wzrósł o 3% w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 86%. W III kwartale 2020 r. na rynku NewConnect odnotowane zostały bardzo wysokie obroty w wysokości 5,2 mld zł, co oznaczało wzrost o 1300% w porównaniu do III kwartału 2019 r., gdzie wysokość obrotów wyniosła 0,4 mld zł.





Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2019, GPW.

Za wzrosty na rynku NewConnect odpowiadają przede wszystkim branża gier i energetyczna. W pierwszej szóstce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2019 r. znajdowało się pięciu producentów gier. Natomiast w 2020 r. w pierwszej dziesiątce spółek znajdowało się czterech producentów gier oraz trzech przedstawicieli branży energetycznej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego na NewConnect debiutowało w bieżącym roku jedenaście spółek (w tym siedem spółek z branży gier).

Zgodnie z powyższym trendem, wśród klientów Emitenta znajdują się spółki z branży gier, energetycznej, ale także innych obszarów nowych technologii. IPO Doradztwo Kapitałowe, dzięki już zdobytemu doświadczeniu w obsłudze innowacyjnych podmiotów, będzie dążyło do poszerzania listy klientów z tych branż także w przyszłości.

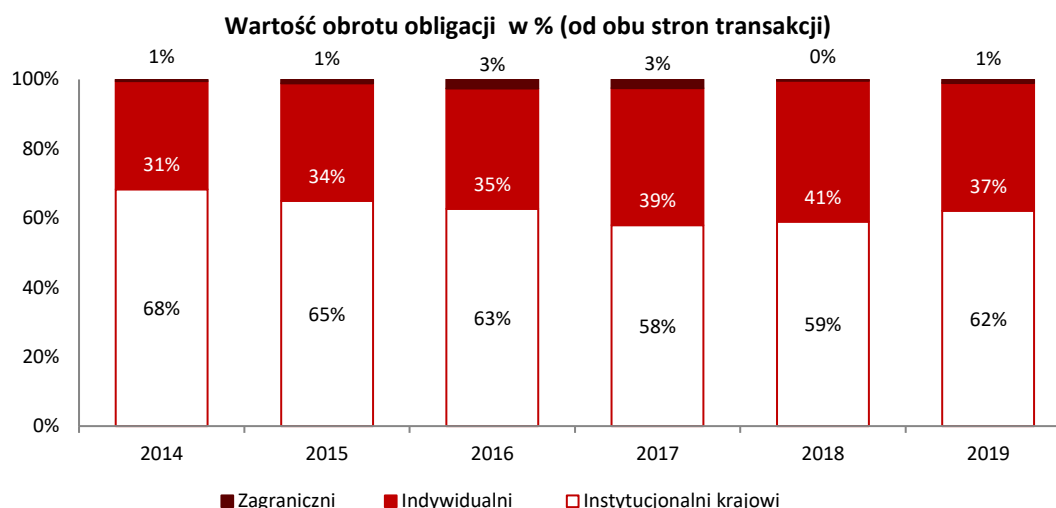
#### CATALYST

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 2019 r. łączna wartość emisji po raz kolejny wzrosła (+2,5% r/r), niemniej wartość emisji obligacji korporacyjnych spadła o 0,8%. Wartość obrotów sesyjnych w 2019 r. wzrosła w porównaniu do 2018 r. o 26,3%, natomiast o 8% spadła liczba transakcji sesyjnych.

W III kwartale 2020 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w III kwartale 2019 r. (+23,4% r/r), wartość emisji obligacji korporacyjnych odnotowała wzrost o 9% (porównując III kwartał 2020 r. do III kwartału 2019 r.). Wartość obrotów sesyjnych spadła o 13% rok do roku, natomiast liczba transakcji spadła w III kwartale 2020 r. o 20% w stosunku do III kwartału 2019 r.

Pod względem udziałów w obrotach poszczególnych grup inwestorów, Catalyst jest podzielony pomiędzy inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy w 2019 r. posiadali odpowiednio 62% i 37% rynku. W ostatnich latach widoczny jest wzrost znaczenia inwestorów indywidualnych – od 2014 r. wartość przeprowadzonych przez nich transakcji wzrosła z 31% do 41% na koniec 2018 r., natomiast w 2019 r. spadła do 37%.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2019, GPW.

Należy zauważyć, iż procentowy wzrost udziału inwestorów indywidualnych w obrotach obligacjami pokrywa się z wzrostem wartościowego udziału tych inwestorów (wyjątkiem jest 2018 r.).

Choć rynek długu zaczął w 2019 r. odżywać, to na uwagę zasługuje fakt, iż wiele emisji obligacji korporacyjnych, które miały miejsce w bieżącym roku ma charakter refinansowania długów. Ponadto rynek jest obciążony licznymi zmianami regulacyjnymi. Od 1 lipca 2019 r. wszedł w życie obowiązek rejestracji niepublicznych obligacji korporacyjnych i komunalnych, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych w KDPW, jak również obowiązek pośredniczenia agenta emisji w ich rejestracji w Krajowym Depozycie. Nowe rozwiązania w zakresie rejestracji niepublicznych papierów wartościowych wprowadza Ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Te liczne zmiany powodują niepewność zarówno wśród inwestorów jak i spółek, a to może prowadzić do zastoju na rynku obligacji.

#### 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 prowadzonych przez GPW. 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 jej Grupy jest otoczenie rynkowe, w tym kondycja całego rynku kapitałowego. Spółka zauważa rosnące zainteresowanie rynkiem kapitałowym przez spółki poszukujące finansowania, w tym przeprowadzeniem ofert typu *preIPO* oraz ofert publicznych związanych z wprowadzeniem akcji spółki do notowań na rynkach prowadzonych przez GPW. Sytuacja rynkowa będzie uzależniona od utrzymania wysokiego zainteresowania rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych, która jest aktualnie zauważana. Dalszymi działaniami mającymi pozytywny wpływ na branżę, w której działa Emitent, będzie miała implementacja Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego.

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

W trzecim kwartale 2020 r. 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;
- jedną umowę na doradztwo przy procesie inwestycyjnym na rynku niepublicznym;
- jedną umowę na świadczenie usług związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym sporządzeniem odpowiedniego prospektu emisyjnego.

Spółka w trzecim kwartale 2020 r. świadczyła także usługi wynikające z umów zawartych w poprzednich kwartałach.

### ▪ Nowelizacje przepisów obowiązujących na rynku kapitałowym i związane z nimi zmiany w kierunkach strategicznych

W 2019 r. doszło do istotnej nowelizacji przepisów Ustawy o ofercie w związku z wejściem w życie 30 listopada 2019 r. ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Nowelizacja wprowadziła m.in. nowe obowiązki

rejestracyjne akcji oraz nowe zasady *squeeze-out* i *sell-out*. Zmiany w Ustawie o ofercie przełożyły się istotnie na zmiany w Regulaminie ASO, które weszły w życie 1 marca 2020 r.

Biorąc pod uwagę wyżej opisane elementy, Emitent rozpoczął w 2019 r. i obecnie kontynuuje, działania mające na celu dostosowanie swojej oferty do aktualnych warunków rynkowych. Już w 2019 r. działania Emitenta przełożyły się na zawarcie nowych umów z klientami.

▪ **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 III kwartale 2020 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 dniu 13 listopada 2020 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności i zobowiązań oraz o odwróceniu odpisu należności spłaconych, o czym poinformował raportem bieżącym ESPI nr 10/2020. Informacja o odpisach aktualizujących znajduje się w punkcie 2.2 niniejszego raportu.

W okresie od zakończenia III kwartału 2020 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego 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 2020 r. Spółka kontynuuje działalność w dotychczasowych obszarach: doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych, doradztwo przy ofertach prywatnych i publicznych oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. Spółka zamierza również kontynuować zawieranie umów ze spółkami z branży nowych technologii – IPO Doradztwo Kapitałowe na bieżąco prowadzi rozmowy z potencjalnymi klientami.

Emitent stara się dostosowywać do zmieniającego się otoczenia prawnego w celu zapewnienia swoim klientom właściwej obsługi emisji, spełniających wszystkie nowe wymagania. Należy zaznaczyć, że Emitent dotychczas specjalizował się w przeprowadzaniu tzw. małych ofert, w związku z czym na bieżąco śledzi proces zmian prawnych oraz do tej pory aktywnie uczestniczył w wypracowywaniu praktyki rynkowej przy analogicznych zmianach przepisów w przeszłości.

W związku z faktem, że działalność Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą, strategia rozwoju Grupy oparta jest na rozwoju działalności Emitenta, która to opiera się na dwóch, następujących filarach:

▪ **Rozbudowa bazy klientów**

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

▪ **Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce**

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

Działania marketingowe

Pracownicy Spółki aktywnie uczestniczą w konferencjach i szkoleniach organizowanych przez instytucje rynku kapitałowego oraz innych wydarzeniach dotyczących rynku kapitałowego w Polsce. Pozyskiwanie kontaktów biznesowych wśród potencjalnych klientów Spółki ma na celu propagowanie marki Spółki oraz podnoszenie jej prestiżu, wiarygodności i rozpoznawalności na rynku kapitałowym.

Organiczny rozwój kompetencji zespołu

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

## **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 lipca do 30 września 2020 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 lipca do 30 września 2019 r., a także zawierają dane narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2020 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 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 2019 r., działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, zwołał Walne Zgromadzenie, które odbyło się 10 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 7 z dnia 10 czerwca 2020 r. w sprawie dalszego istnienia Spółki.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w 2019 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 (w tym o nietypowym charakterze), które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2020 r.**

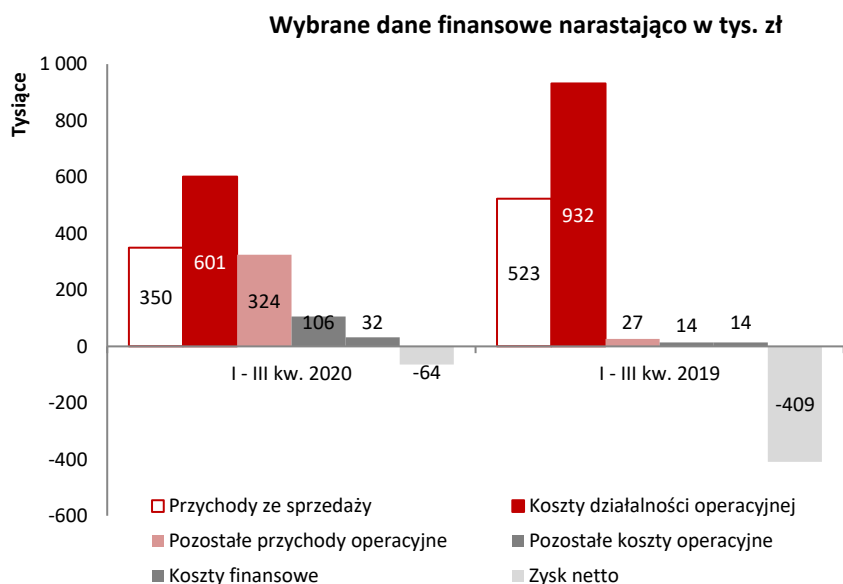
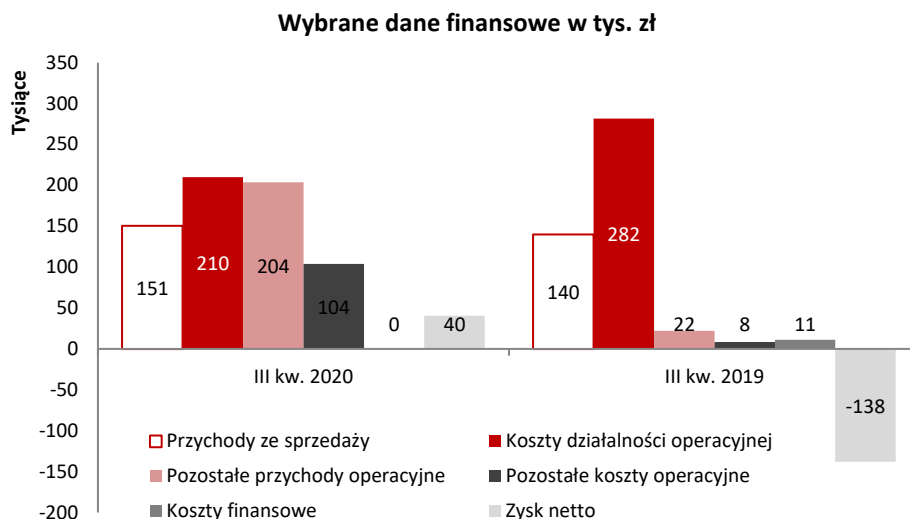
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w III kwartale 2020 r. wpływ miała liczba współpracujących ze Spółką klientów, otrzymana w poprzednim kwartale Subwencja Finansowa z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. w kwocie 60.000 zł, będącą całkowitą wnioskowaną przez Spółkę kwotą oraz dokonanie odpisów aktualizujących. Zarząd Spółki w dniu 13 listopada 2020 r. podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności i zobowiązań oraz o odwróceniu odpisu należności spłaconych, o czym poinformował raportem bieżącym ESPI nr 10/2020. W wyniku dokonanej analizy i przeglądu należności oraz zobowiązań od kontrahentów, w których znaczny procent powstał przed rokiem 2019, z uwagi na niski wskaźnik rotacji przedmiotowych należności, Emitent dokonał odpisu dla pozycji należności w kwocie łącznej 103 787,14 zł oraz dla pozycji zobowiązań w kwocie łącznej 23 031,41 zł. Ponadto w związku z uzyskaniem spłaty należności uprzednio odpisanych, Emitent dokonał odwrócenia odpisu dla tej pozycji w kwocie łącznej 129 035,35 zł. Powyżej wskazane wartości mają charakter szacunkowy i mogą różnić się od wyników, które zostaną opublikowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2020, a które to sprawozdanie będzie podlegało badaniu audytora.

W trzecim kwartale 2020 r. Spółka prowadziła dalsze działania zmierzające do znaczącego obniżenia kosztów działalności operacyjnej rozpoczęte w pierwszym kwartale 2020 r. oraz poprawy wyniku finansowego. Na poziomie zysku netto Spółka osiągnęła dodatni wynik drugi kwartał z rzędu (w pierwszym kwartale oraz w poprzednim roku obrotowym wynik był ujemny).

## Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

### ▪ Rachunek zysków i strat

W III kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 151 tys. zł i utrzymały się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku 2019 (140 tys. zł).



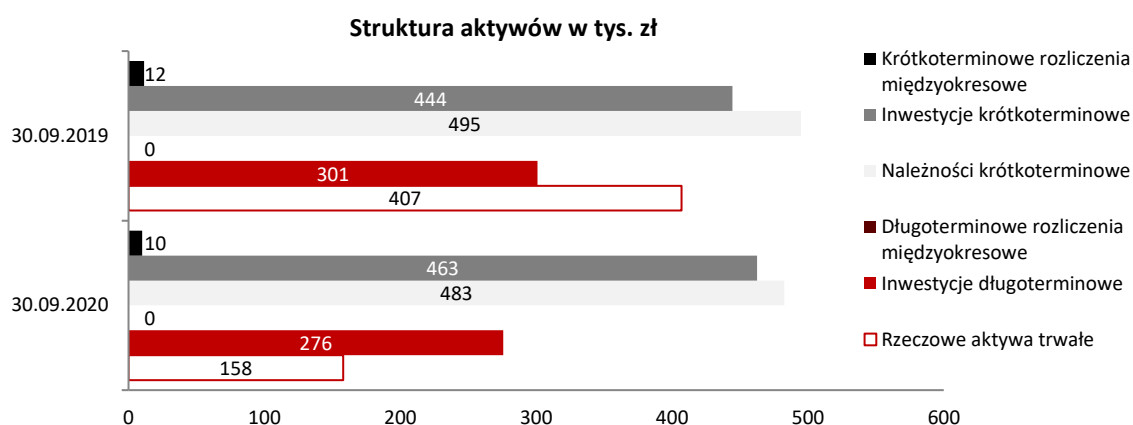
Spółka, zgodnie z założeniami, obniżyła koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2020 r. o 25% do poziomu 210 tys. zł (przy 282 tys. zł w III kwartale 2019 r.), natomiast w okresie I - III 2020 r. obniżyła o 35% względem analogicznego okresu 2019 r. Pomimo, iż koszty działalności operacyjnej nadal były wyższe niż przychody ze sprzedaży, to Spółka wygenerowała w III kwartale 2020 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości ponad 40 tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne wzrosły głównie ze względu na dokonane odpisy aktualizujące. Okres I-III kwartał 2020 r. został zakończony stratą netto

w wysokości: 64 tys. zł., która była niższa o 84% w porównaniu do analogicznego okresu w 2019 r., gdzie strata netto wyniosła 409 tys. zł.

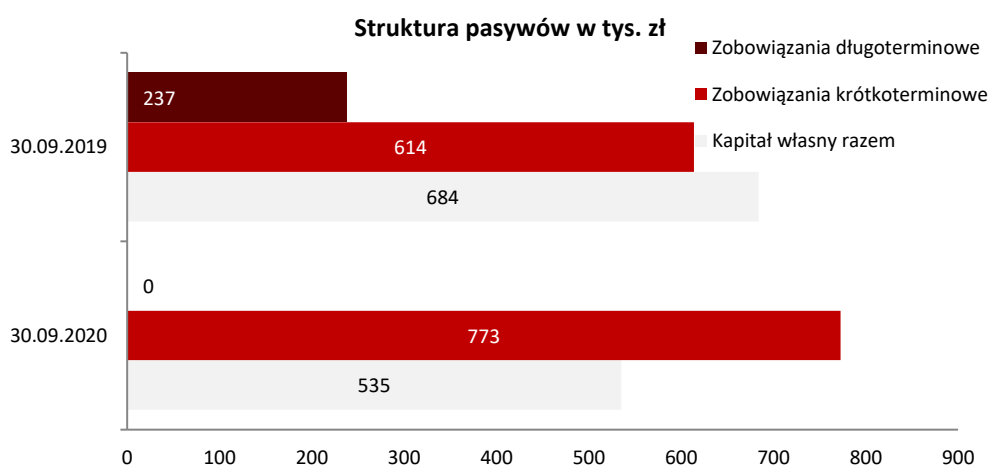
#### ▪ Bilans

Na dzień 30 września 2020 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 14% w stosunku do stanu na dzień 30 września 2019 r., z 1,7 mln zł do 1,4 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek względem III kwartału 2019 r. o 39% z poziomu 708 tys. zł do 434 tys. zł. Aktywa obrotowe na koniec III kwartału 2020 r. utrzymały się na tym samym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należności krótkoterminowe na koniec III kwartału 2020 r. także ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek o 2%) tj. wartość 495 tys. zł na koniec III kwartału 2019 r. względem wartości 483 tys. zł na koniec III kwartału 2020 r.



Kapitały własne Spółki uległy na koniec III kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 22% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Emitent zmniejszył zobowiązania razem o 9% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły do 0,00 zł (w analogicznym okresie zobowiązania długoterminowe wyniosły 237 tys. zł), a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 26% w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2019 r., co było częściowo spowodowane otrzymanymi środkami z subwencji w poprzednim kwartale br.





## Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.07.2020- 30.09.2020	01.07.2019- 30.09.2019	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019- 30.09.2019
<b>Rentowność netto</b> (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	26,87%	-98,53%	-18,34%	-78,24%
<b>Rentowność kapitałów własnych</b> (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	7,56%	-20,18%	-12,00%	-59,81%
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b> (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,00	0,01	0,00	0,01
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	61,45%	58,79%	61,45%	58,79%

Wskaźniki finansowe Spółki za III kwartał 2020 r. uległy poprawie w porównaniu do III kwartału 2019 r. Wskaźnik rentowności znacząco wzrósł z poziomu -98,53% w III kwartale 2019 r. do +26,87% w III kwartale 2020 r., co jest wynikiem wypracowanego zysku netto w III kwartale 2020 r. W III kwartale 2020 r. jak i za okres trzech kwartałów 2020 r. także uległ poprawie wskaźnik rentowności kapitałów własnych względem analogicznego okresu 2019 r.

Wskaźnik płynności gotówkowej uległ obniżeniu w III kwartale 2020 r. 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 30 września 2020 r. wyniósł 61,45%, co oznacza wzrost o 2,66 p.p. w stosunku do stanu na koniec III kwartału 2019 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania (długoterminowe do wartości zerowej, przy czym zwiększył o 26% zobowiązania krótkoterminowe). Pomimo wzrostu wskaźnika ogólnego zadłużenia należy zaznaczyć, że poziom ten znajduje się poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

### Realizacja prognoz

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

### Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

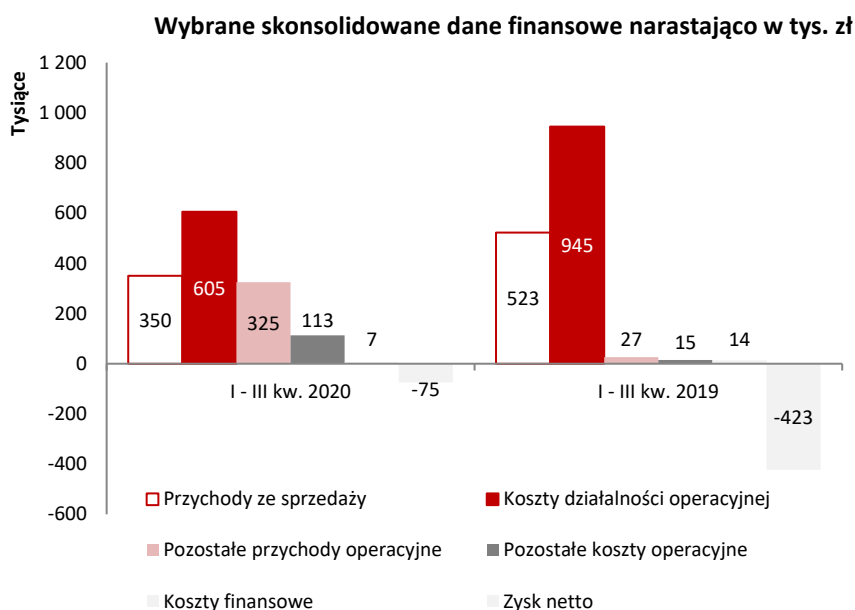
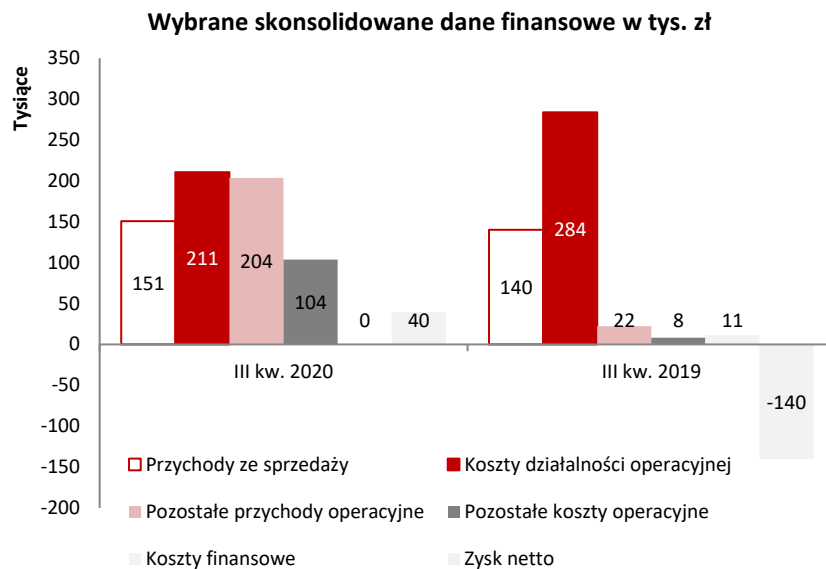
#### Najważniejsze czynniki i zdarzenia (w tym o nietypowym charakterze), które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w III kwartale 2020 r.

W III kw. 2020 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla klientów, a także prowadziła działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy klientów.

#### Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w III kwartale 2020 r. wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

▪ **Rachunek zysków i strat**



W III kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej utrzymały się podobnym poziomie jak w III kwartale 2019 r. (wzrost o 8%). Natomiast w okresie I-III kwartału 2020 r. przychody spadły o 33% rok do roku.

Grupa obniżyła koszty działalności operacyjnej: (i) o 16% do poziomu 211 tys. zł (przy 284 tys. zł w III kwartale 2019 r.), (ii) o 35% w okresie trzech kwartałów 2020 r. Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła okres trzech kwartałów 2020 r. ze stratą ze sprzedaży w wysokości 74 tys. zł, natomiast w samym III kwartale 2020 r. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 40 tys. zł (w III kwartale 2019 r. Grupa wygenerowała stratę w wysokości 140 tys. zł).

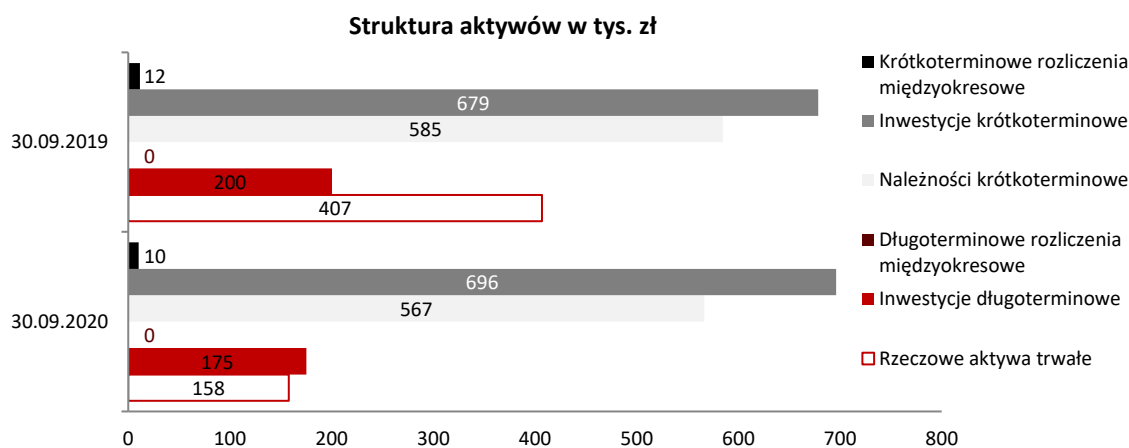
W III kwartale 2020 r. Grupa odnotowała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 204 tys. zł przy wartości 22 tys. w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne w III kwartale 2020 r. wzrosły do 104 tys. zł z poziomu 8,3 tys. zł w III kwartale 2019 r. Znaczący wzrost pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w III kwartale 2020 r. wynika z decyzji Zarządu Emitenta o dokonaniu odpisów aktualizujących. Koszty finansowe spadły do 61 zł w III kwartale 2020 r. z poziomu 11 tys. zł w III kwartale 2019 r.

#### ■ Bilans

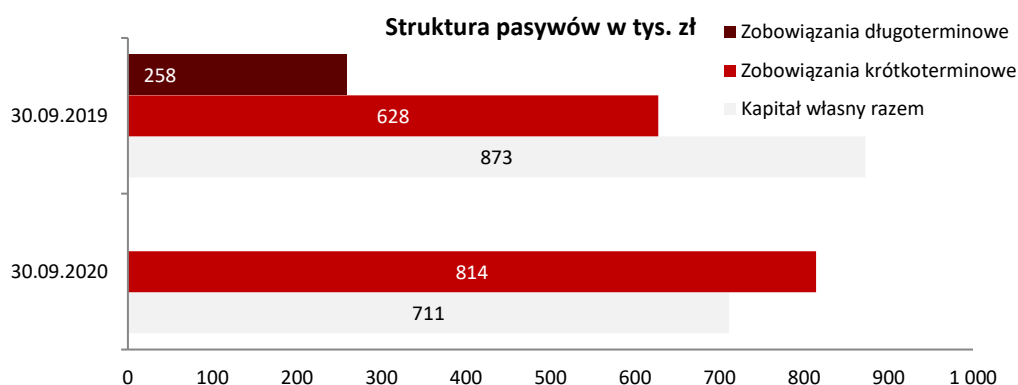
Na dzień 30 września 2020 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 15% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,9 mln zł do 1,6 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 45% z poziomu 607 tys. zł do 333 tys. zł. Zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 61% r/r).

Aktywa obrotowe na koniec III kwartału 2020 r. pozostały na takim samym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (1,3 mln zł).



Kapitały własne Grupy uległy na koniec III kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 19% w porównaniu do stanu na koniec września 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Grupa na koniec III kwartału 2020 r. zmniejszyła swoje zobowiązania razem o 8% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły do wartości zerowej, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 30% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



## Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.07.2020- 30.09.2020	01.07.2019- 30.09.2019	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019- 30.09.2019
<b>Rentowność netto</b> (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	26,39%	-100,09%	-21,29%	-80,82%
<b>Rentowność kapitałów własnych</b> (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	5,59%	-16,07%	-10,48%	-48,42%
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b> (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,01	0,02	0,01	0,02
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	55,71%	53,66%	55,71%	53,66%

Wskaźnik rentowności netto znacząco wzrósł z poziomu -100,09% w III kwartale 2019 r. do +26,39% w III kwartale 2020 r., co jest wynikiem wypracowanego przez jednostkę dominującą zysku netto w III kwartale 2020 r.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec września 2020 r. spadł do obecnego poziomu, wynoszącego 0,01. 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 30 września 2020 r. wyniósł 55,71%, co oznacza wzrost o 2,05 p.p. w stosunku do stanu na dzień 30 września 2019 r. Grupa w III kwartale 2020 r. obniżyła swoje zobowiązania razem (długoterminowe do wartości zerowej, jednakże zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 30%). Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy znajduje się jednak poniżej 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 jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą, co istotnie ma wpływ na prezentowane przez Grupę Kapitałową dane finansowe.

Klientami Emitenta są głównie spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Możliwość pozyskiwania nowych klientów jest więc ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Ponadto utrzymanie dotychczasowych klientów wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową

powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. Przyszła sytuacja finansowa Emitenta i spółek z Grupy jest również uzależniona od intensywności zmian prawnych dokonywanych w obszarze świadczonych przez Spółkę usług doradczych (szczegółowy opis branży znajduje się w pkt 1.1. niniejszego raportu).

W związku z powyższym, Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe podejmuje działania zmierzające do dywersyfikacji przychodów. Zamiarem Zarządu Spółki jest intensyfikacja działań na rynku kapitałowym, w tym w związku ze zmianami prawnymi dotyczącymi m.in. przeprowadzania ofert publicznych, a jednocześnie stopniowe rozszerzanie działalności Emitenta w zakresie doradztwa korporacyjnego, tym samym budując kompleksową ofertę począwszy od usług wspierających planowanie i rozwój, poprzez doradztwo w programach restrukturyzacyjnych, a skończywszy na procesach fuzji i przejęć.

### 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.

**DORADZTWO PRZY WPROWADZANIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU /  
AUTORYZOWANY DORADCA**

**DORADZTWO I SZKOLENIA  
W ZAKRESIE OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH**

Misją IPO Doradztwo Kapitałowe jest wspieranie przedsiębiorstw w pozyskaniu korzystnego finansowania na rynku kapitałowym oraz zapewnienie pełnej obsługi dla podmiotów na każdym etapie rozwoju – od start-upów po spółki z indeksu WIG20.

Obszary działalności

Misja

## Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

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

*Schemat: Struktura Grupy.*



Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe składa 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 podlegają 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.

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.

Dzięki połączeniu doświadczenia i oferty każdego z podmiotów znajdującego się w strukturze Grupy Kapitałowej, IPO Doradztwo Kapitałowe jest w stanie zapewnić swoim klientom unikalne i kompleksowe doradztwo, w zależności od potrzeb oraz etapu rozwoju przedsiębiorstwa.

### 3.2. WŁADZE

#### Zarząd

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

Na dzień 30 września 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Łukasz Piasecki – Prezes Zarządu.

W III kwartale 2020 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

#### Rada Nadzorcza

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

Na dzień 30 września 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Witkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Ostrowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Strykowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Damian Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bolesław Nowicki – Członek Rady Nadzorczej.

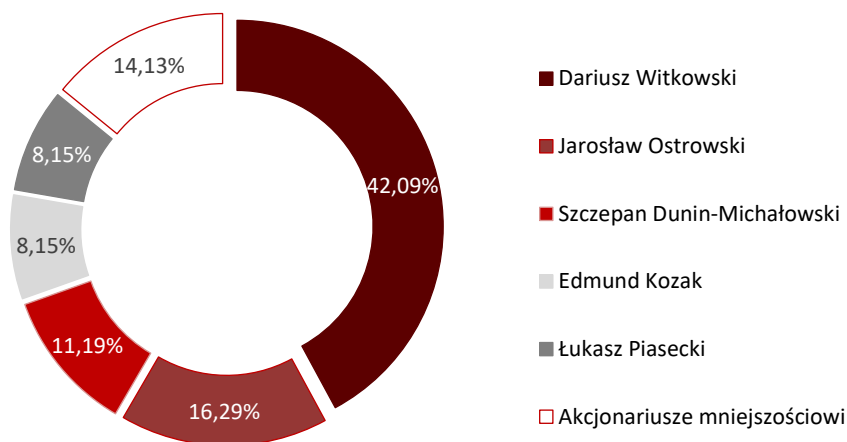
W III kwartale 2020 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

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

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu</b>
Dariusz Witkowski	4 000 000	42,09%
Jarosław Ostrowski	1 548 171	16,29%
Szczepan Dunin-Michałowski	1 064 000	11,19%
Edmund Kozak	774 086	8,15%
Łukasz Piasecki	774 086	8,15%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 343 027	14,13%
<b>Razem</b>	<b>9 503 370</b>	<b>100,00%</b>

Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki



### 3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

#### ▪ Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:

Na dzień 30 września 2020 r. łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 4 pracowników.

#### ▪ Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

Spółki z Grupy Kapitałowej poza Emitentem nie zatrudniają 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).