



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE
ZA ROK 2020

WARSZAWA, 22 MARCA 2021 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	1
1. OPIS DZIAŁALNOŚCI IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE.....	3
1.1. IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.....	3
1.2. GRUPA KAPITAŁOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE.....	4
1.3. SZCZEGÓŁOWY ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	5
1.4. STRUKTURA USŁUG ORAZ KLIENTÓW SPÓŁKI	8
1.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY.....	8
1.6. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA W 2020 R. MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ	15
1.7. INFORMACJA O INNYCH ZDARZENIACH OKRESU	16
1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO	17
2. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	18
2.1. DWA FILARY STRATEGII IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	18
2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU	19
3. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
3.1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	19
3.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	21
3.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	28
4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.....	28
4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	29
5. INFORMACJE KORPORACYJNE ORAZ INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY	32
4.1. ORGANY SPÓŁKI	32
4.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	34
4.3. AKCJE I AKCJONARIAT	35
4.4. AKCJE WŁASNE	36
4.5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	36
4.6. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	36
4.7. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	36
5. SŁOWNIK POJĘĆ.....	37

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE

1.1. 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.



Siedziba IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. mieści się w Warszawie. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.2. GRUPA KAPITAŁOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE

Schemat: Struktura Grupy w 2020 r.



Na dzień 31 grudnia 2020 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. 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.
- 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania IPO Doradztwo Kapitałowe nie tworzy Grupy Kapitałowej. W dniu 25 lutego 2021 r. Emitent dokonał sprzedaży 100% akcji spółek zależnych IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji do podmiotów niepowiązanych ze Spółką. Na dzień dokonania transakcji oraz w roku 2020, obydwie ww. spółki nie prowadziły żadnych projektów w ramach Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe.

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.

1.3. SZCZEGÓŁOWY ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWEJ S.A. I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe w 2020 r. prowadzona była w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą.

Działalność jednostki dominującej koncentruje się w następujących obszarach:

Doradztwo przy wprowadzaniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego

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

- pełnienia funkcji lidera doradców w procesie emisji i oferty oraz wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego;
- doradztwa przy przeprowadzaniu emisji i oferty papierów wartościowych: akcji (z uwzględnieniem jednostkowych praw poboru i praw do akcji), obligacji, warrantów subskrypcyjnych;
- przygotowywania/sporzadzania/weryfikacji poprawności dokumentów informacyjnych /prospektów emisyjnych/ memorandumów informacyjnych wymaganych w związku z emisją lub wprowadzeniem papierów wartościowych do zorganizowanego obrotu;
- doradztwa w procesie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i wprowadzania papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect oraz Catalyst, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności dokumentacji kierowanej do Giełdy Papierów Wartościowych;
- doradztwa w procesie uzyskiwania statusu uczestnika w typie „Emitent” w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW”) i rejestracji papierów wartościowych w Depozycie, w tym w szczególności przygotowywanie lub weryfikacja poprawności odpowiedniej dokumentacji kierowanej do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- analiz i rekomendacji dotyczących upubliczniania spółek, wyceny, strukturyzacji oferty, doradztwa w zakresie zasad ustalania ceny emisyjnej i określenia ostatecznej ceny emisyjnej, doradztwa i udziału w działaniach marketingowych (pre-marketing, road show, itp.);
- wsparcia w pozyskaniu kapitału.

Spółka posiada status Autoryzowanego Doradcy, który umożliwia świadczenie usług dla spółek planujących pozyskanie kapitału, a następnie wprowadzenie akcji na rynek NewConnect oraz obligacji na Catalyst w ramach alternatywnego systemu obrotu (ASO). Świadcząc usługi Autoryzowanego Doradcy, Spółka prowadzi kompleksową obsługę polegającą między innymi

na:

- doradztwie w procesie przekształcenia emitenta w spółkę akcyjną, w tym doradztwo przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitentów związanych z przekształceniem i przy przygotowaniu wniosków dotyczących rejestracji przekształcenia w Krajowym Rejestrze Sądowym;
- doradztwie przy przygotowywaniu projektów uchwał organów statutowych emitenta związanych z nową emisją akcji/ obligacji oraz wprowadzeniem akcji/ obligacji spółki do ASO, w tym doradztwo co do struktury oferty i ceny emisyjnej papierów wartościowych;
- pomocy w sprawnym i skutecznym przeprowadzeniu oferty papierów wartościowych;
- sporządzeniu, zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminach NewConnect oraz Catalyst stosownych dokumentów informacyjnych, w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji lub obligacji do obrotu w ASO;
- badaniu, czy spełnione zostały warunki wprowadzenia akcji emitenta do obrotu w ASO oraz złożenia w tym zakresie, po stwierdzeniu zaistnienia tej okoliczności, stosownego oświadczenia;
- przygotowaniu składanych przez emitenta do KDPW wniosków oraz innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Krajowym Depozycie i rejestracją papierów wartościowych i bieżące wsparcie Emitenta w postępowaniu przed KDPW;
- przygotowaniu składanego przez emitenta wniosku o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu w ASO składanego do GPW oraz bieżące wsparcie emitenta w postępowaniu przed GPW związanym z wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu w ASO;
- współdziałaniu z emitentem w zakresie wypełniania przez niego obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie NewConnect oraz Catalyst – w tym przeprowadzenie odpowiedniego szkolenia z obowiązków informacyjnych;
- bieżące doradzanie emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania w ASO;
- pomocy emitentowi w prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na ASO
- wsparcie w pozyskaniu kapitału.

Usługi związane z wypełnianiem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu

Usługi doradcze związane z wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu obejmują:

- przygotowanie spółek publicznych, a także spółek dopiero planujących debiut na rynku regulowanym lub ASO do wykonywania obowiązków informacyjnych zgodnie z nowymi regulacjami unijnymi (rozporządzenie MAR), w tym szkolenia, bieżące wsparcie;
- przygotowanie regulacji dotyczących ochrony i obiegu informacji poufnych w spółce publicznej, okresów zamkniętych i notyfikacji, trybu sporządzania oraz przekazywania do wiadomości publicznej raportów bieżących i okresowych oraz innych regulacji wewnętrznych spółek publicznych;
- szkolenia oraz praktyczne warsztaty, obejmujące pełny zakres szeroko rozumianych obowiązków informacyjnych, adresowane zarówno do osób nadzorujących, zarządzających tzw. wyższego oraz średniego szczebla, operatorów systemu ESPI i EBI, jak również do

pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w spółce publicznej mających dostęp do informacji poufnych oraz odpowiedzialnych bezpośrednio w spółce i grupie kapitałowej za wykonywanie obowiązków informacyjnych oraz relacje inwestorskie;

- doradztwo prawne, ekonomiczne i finansowe w zakresie raportowania bieżącego i okresowego, zgodności raportowania z obowiązującymi przepisami prawa, pomoc w identyfikacji oraz klasyfikacji potencjalnych zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz zdarzeń korporacyjnych w spółce publicznej pod kątem wystąpienia związanych z nimi obowiązków informacyjnych, monitoring periodycznych obowiązków informacyjnych spółki, pomoc w ustalaniu właściwych wykładni przepisów prawnych stanowiących podstawę wykonywania obowiązków informacyjnych, aktualizację informacji nt. zakresu i konsekwencji zmian w przepisach dotyczących obowiązków informacyjnych, w tym modyfikacji przyjętych w spółce regulaminów wewnętrznych.

Szkolenia i warsztaty

IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzi szkolenia i warsztaty z zakresu:

- konsekwencji uzyskania statusu spółki publicznej oraz zasad wykonywania obowiązków informacyjnych;
- regulacji prawnych określających obowiązki informacyjne;
- praktycznych aspektów wypełniania obowiązków informacyjnych spółki publicznej;
- zasad notyfikacji i ograniczeń w handlu papierami wartościowymi spółki;
- organizacji i prowadzenia relacji inwestorskich;
- zasad Corporate Governance dla spółki i akcjonariuszy;
- sposobu organizacji rynku finansowego, a w szczególności rynku regulowanego i funkcjonowania spółek publicznych na tych rynkach;
- praktycznych aspektów przeprowadzania walnych zgromadzeń spółek publicznych;
- zadań oraz przesłanek powołania i zasad funkcjonowania Komitetu Audytu.

Corporate Finance

W ramach corporate finance Spółka oferuje następujące usługi:

- analizę opcji strategicznych (IPO/private equity/dług);
- wypracowanie strategii finansowania;
- kompleksową obsługę i doradztwo przy transakcji z inwestorem strategicznym lub finansowym;
- doradztwo w zakresie pozyskania finansowania udziałowego i dłużnego;
- restrukturyzację zadłużenia i negocjacje z wierzycielami.

Działania w zakresie relacji inwestorskich

Ponadto, Spółka oferuje działania w zakresie wspierania relacji inwestorskich dla spółek notowanych na GPW.

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

- obsługi korporacyjnej w zakresie funkcjonowania na rynku kapitałowym;
- koordynacji i organizacji obsługi walnych zgromadzeń;

- zapewnienia aktywnych działań o charakterze investor relations;
- opracowania, wdrożenia i aktualizowania internetowego serwisu relacji inwestorskich;
- wsparcia w realizacji obowiązków wynikających z przepisów regulujących dobre praktyki spółek notowanych na GPW;
- koordynacji i organizacji periodycznych prezentacji wyników finansowych przez spółkę (w formie konferencji).

1.4. STRUKTURA USŁUG ORAZ KLIENTÓW SPÓŁKI

Emitent doradza przedsiębiorstwom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP), które znajdują się w trakcie rozwoju i dopiero poszukują finansowania na swoją działalność, ale także takim, które są już notowane w alternatywnym systemie obrotu. Drugą grupą klientów IPO Doradztwo Kapitałowe są duże podmioty obecne na głównym rynku GPW.

Pod względem liczby obsługiwanych podmiotów oraz realizowanych usług, w portfolio Emitenta przeważają spółki notowane na GPW, dla których świadczone jest doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych, w tym podmioty, dla których Emitent pełni rolę Autoryzowanego Doradcy.

1.5. 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 (pozyskanie finansowania), utrzymanie klientów (pozostanie spółek w obrocie giełdowym) jak i na możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych przez Emitenta usług.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

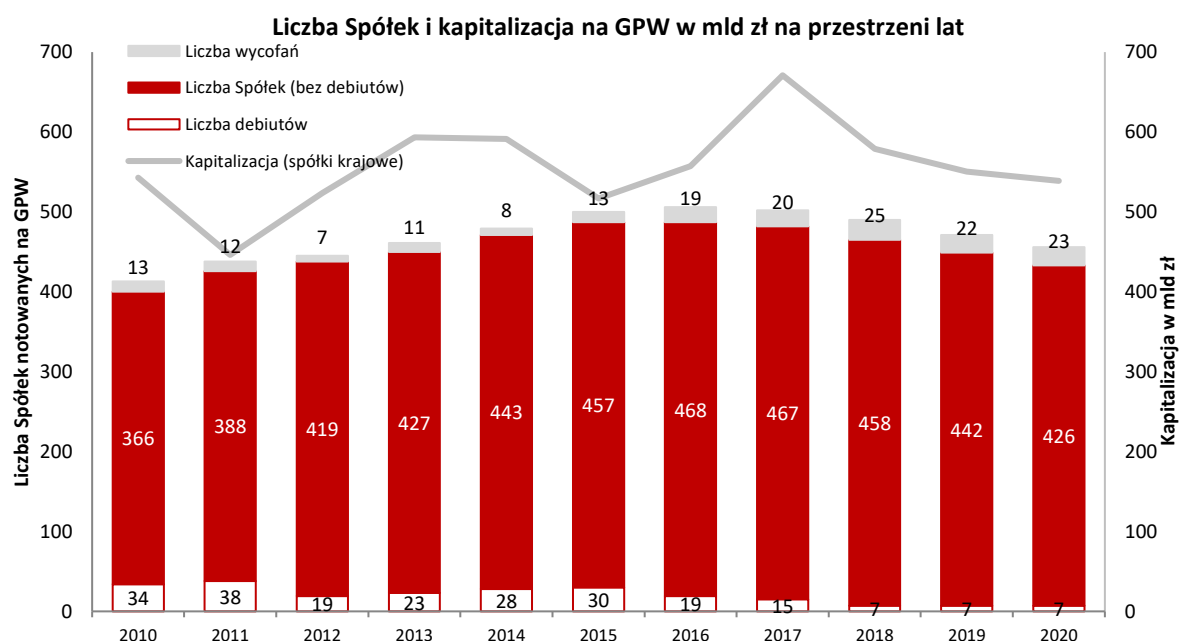
W 2020 r. głównym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na gospodarkę w Polsce jak i na świecie była pandemia koronawirusa COVID-19, która trwa nadal. Światowe gospodarki odnotowały istotne spadki w ubiegłym roku. Silny negatywny szok dotknął w II kw. 2020 r. większość sektorów gospodarki ograniczając działalność 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. ubiegłego roku 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.

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. 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. Oczekuje się 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 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. sytuacja była podobna jak w 2019 r. tj. z rynku głównego wycofały się 23 spółki, przy czym było tylko 7 debiutów.

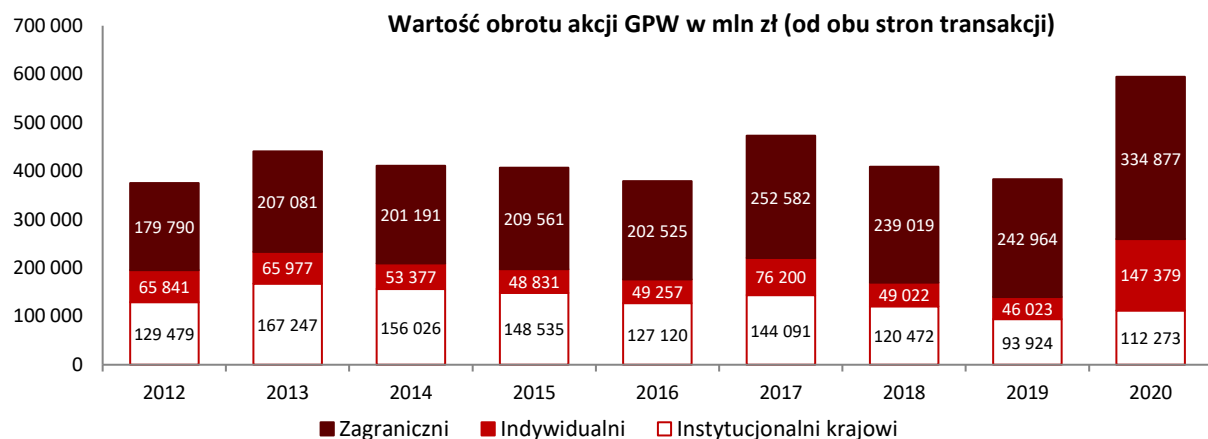


Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na 31.12.2020, GPW.

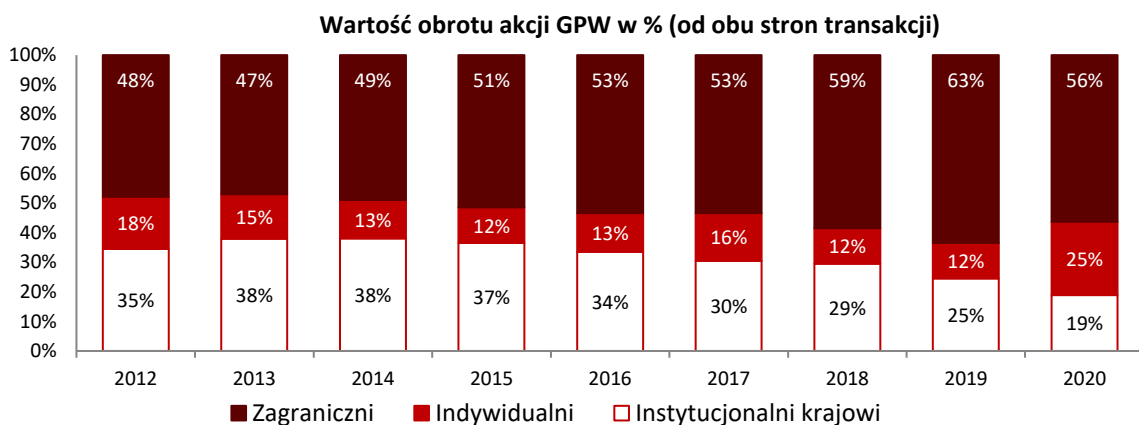
Po latach 2018-2019, w których odnotowano niskie zainteresowanie polskim rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, w 2020 r. zauważalny jest znaczny wzrost zainteresowania lokowaniem środków na rynku kapitałowym przez inwestorów indywidualnych. W 2020 r., pomimo epidemii koronawirusa COVID-19, 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.



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

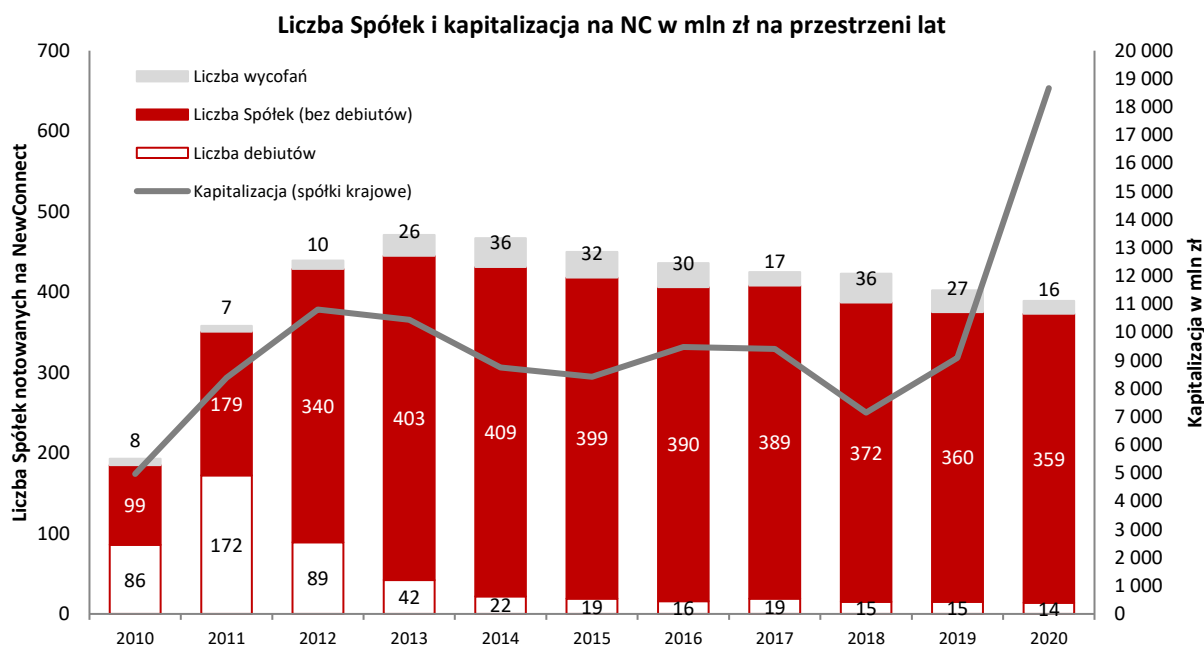
obejmuje takie propozycje jak: uznanie 125% kosztów związanych z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia to plan działania na lata 2019–2023.

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

Alternatywny system obrotu

RYNEK NEWCONNECT

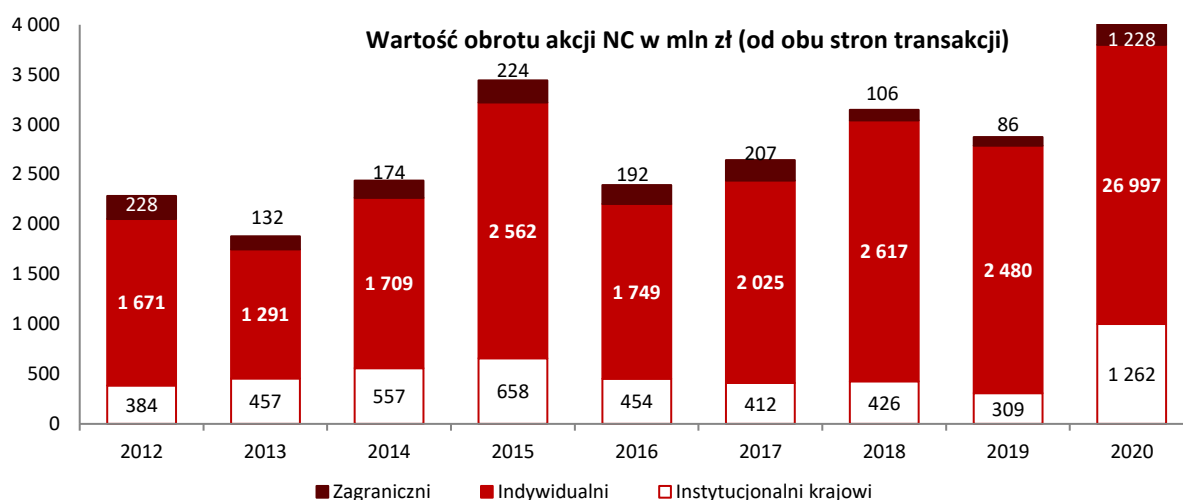
Alternatywny system obrotu rynek NewConnect („NewConnect”) uruchomiono w 2007 r. Jest on dedykowany przedsiębiorstwom znajdującym się na stosunkowo wczesnym etapie swojego rozwoju, ale o wysokim potencjale wzrostu, a niespełniającym wymogów stawianym przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych. Celem powstania NewConnect było stworzenie atrakcyjnej formy pozyskania przez takie firmy potrzebnego im kapitału, ale także alternatywy do inwestycji w spółki na regulowanym rynku GPW dla inwestorów indywidualnych, którzy akceptują podwyższone ryzyko, w zamian za potencjalnie wysoki zwrot z inwestycji.



Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na 31.12.2020, GPW.

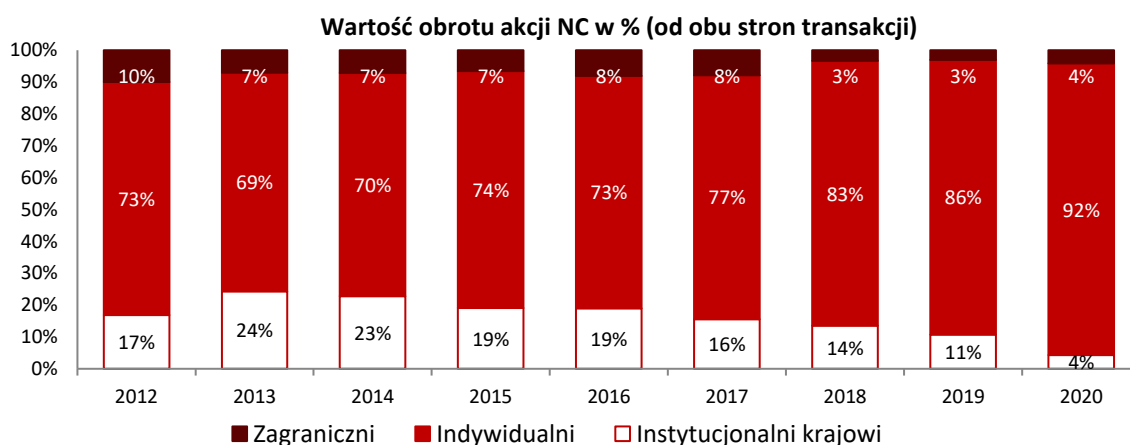
Pierwsze lata systemu obrotu NewConnect to szybki wzrost pod względem debiutów oraz wzrostu kapitalizacji. Natomiast od około 2013 r. nastroje na tym rynku zaczęły słabnąć. W porównaniu do początkowego okresu, atrakcyjność rynku NewConnect dla przedsiębiorstw poszukujących kapitału spadła. Łączna liczba spółek notowanych na rynku alternatywnym zaczęła zmniejszać się regularnie. Liczba wycofań począwszy od 2014 r. (poza 2017 r.) zaczęła przewyższać liczbę debiutów. Jest to spowodowane m.in. wzrastającą liczbą regulacji na tym

rynku, w tym głównie wejściem w życie w 2017 r. Rozporządzenia MAR. W 2020 r. liczba debiutów na rynku NewConnect wyniosła 14, natomiast wycofań 16.



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

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%.



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 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.

Zgodnie z powyższym trendem, wśród klientów Emitenta znajdują się spółki z branży gier, ale także innych obszarów nowych technologii. IPO Doradztwo Kapitałowe, dzięki już zdobytemu

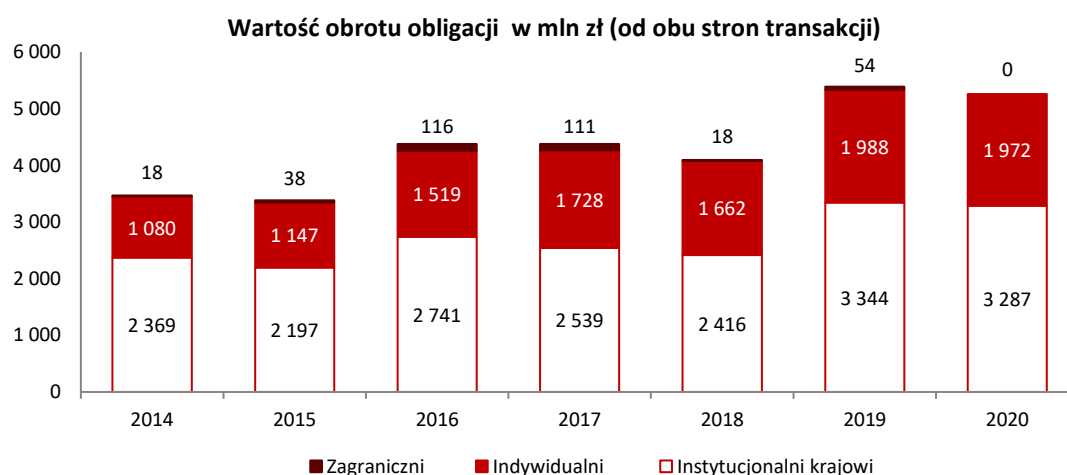
doświadczeniu w obsłudze innowacyjnych podmiotów, będzie dążył do poszerzania listy klientów z tej branży także w przyszłości.

CATALYST

Catalyst to platforma obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi w Polsce, która funkcjonuje na polskim rynku od 2009 r. Catalyst jest ważnym elementem w strukturze polskiego rynku kapitałowego oferując emitentom dodatkowe możliwości pozyskania kapitału, dywersyfikując w ten sposób źródła finansowania. Platformy objęte wspólną nazwą Catalyst, są dostosowane do emisji o różnych wielkościach i różnej charakterystyce. IPO Doradztwo Kapitałowe specjalizuje się w przeprowadzaniu ofert detalicznych obligacji korporacyjnych w alternatywnym systemie obrotu.

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.

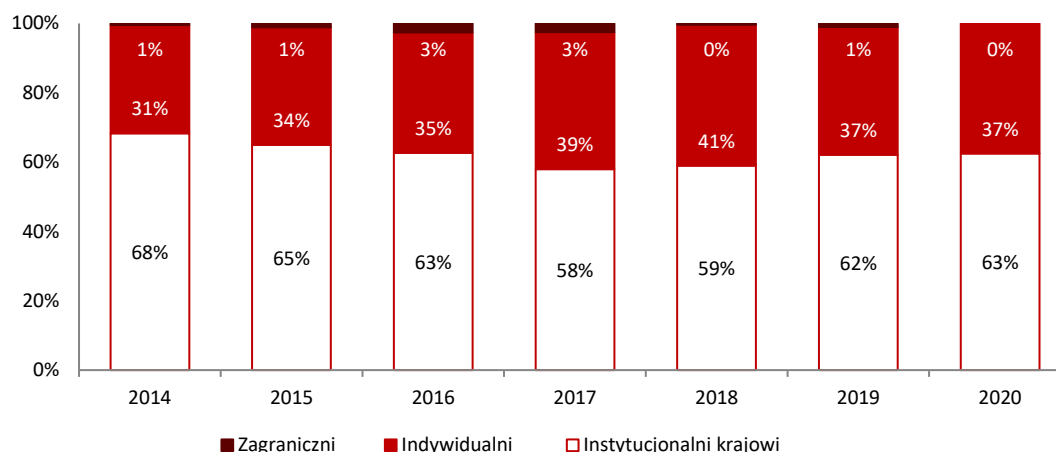
Pod względem udziałów w obrotach poszczególnych grup inwestorów, Catalyst jest podzielony pomiędzy inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy w 2020 r. posiadali odpowiednio 63% i 37% rynku.



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.

Wartość obrotu obligacji w % (od obu stron transakcji)



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

AUTORYZOWANI DORADCY

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. AD ma za zadanie współpracować bezpośrednio ze spółką, której zamiarem jest wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu. Na AD spoczywa odpowiedzialność za weryfikację takiego podmiotu, sporządzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego, przygotowanie spółki do debiutu. Od debiutu spółki AD współpracuje z nią w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych.

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 dyżych przedsiębiorstw jak i spółek z grupy MSP.

1.6. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA W 2020 R. MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ

Elementy kształtujące działalność Grupy

▪ **Sytuacja rynkowa**

Jednym z najważniejszych elementów mających wpływ na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe oraz całej Grupy są opisane w pkt 1.5. 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, 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.

Najważniejsze projekty zrealizowane przez Emitenta w ramach Autoryzowanego Doradcy w 2020 r.

W 2020 r. Spółka pełniła rolę Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzaniu na rynek NewConnect kolejnych 9 wtórnych emisji akcji serii H spółki Infoscan S.A. oraz wtórnej emisji akcji serii E spółki Orzeł S.A.

Inne zdarzenia

W dniu 11 maja 2020 r., w związku z prowadzonymi pracami nad sporządzeniem skonsolidowanego i jednostkowego raportu okresowego za I kwartał 2020 r., Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego z tytułu wartości aktywów dla inwestycji długoterminowej w podmiocie Capital Market Brand sp. z o.o., w której udział Emitenta w kapitale zakładowym wynosi 49,59%. W związku z otrzymaniem od ww. podmiotu danych finansowych na koniec 31 grudnia 2019 r. Spółka dokonała wyceny tej inwestycji metodą praw własności. W jej rezultacie dokonano odpisu wartości inwestycji w kwocie 25.145,71 zł w danych za I kwartał 2020 r.

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

W dniu 13 listopada 2020 r., w związku z prowadzonymi pracami nad sporządzeniem skonsolidowanego i jednostkowego raportu okresowego za III kwartał 2020 r., Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności i zobowiązań oraz o odwróceniu odpisu należności spłaconych. 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 tych 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.

W dniu 28 listopada 2020 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. Przedmiotowa decyzja Zarządu została poprzedzona uchwałą Rady Nadzorczej Spółki w sprawie wyrażenia zgody na rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych przez Spółkę i Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe podjętą w dniu 27 listopada 2020 r. Celem przeglądu miał być wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, jakim jest rozwój prowadzący do maksymalizacji wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki. Więcej szczegółów zostało podanych w raporcie bieżącym ESPI nr 12/2020.

W dniu 10 grudnia 2020 r. Spółka dokonała sprzedaży 3.000 akcji Zortrax S.A. o wartości nominalnej 1 zł za każdą akcją, za łączną cenę 60.000 zł. Po przeprowadzeniu transakcji Spółka posiadała łącznie 6.200 akcji Zortrax S.A., co stanowiło 0,08% w kapitale zakładowym i 0,06% głosów na walnym zgromadzeniu.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe jest neutralna dla środowiska naturalnego.

1.7. INFORMACJA O INNYCH ZDARZENIACH OKRESU

Otrzymanie Subwencji Finansowej z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

Spółka otrzymała w dniu 19 czerwca 2020 r. pozytywną decyzję o przyznaniu Subwencji Finansowej na podstawie umowy zawartej pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. ("PFR") a Spółką. Zgodnie z umową PFR wypłacił Spółce subwencję finansową w kwocie 60.000 zł, będącej całkowitą wnioskowaną przez Spółkę kwotą, przelewem na konto bankowe prowadzone dla Spółki przez Santander Bank Polska

S.A. Subwencja została udzielona na podstawie umowy subwencji finansowej z której treści wynika m.in., iż:

- kwota subwencji jest nieoprocentowana,
- spłata kwoty subwencji rozpocznie się 13 miesiąca licząc od pierwszego pełnego miesiąca od dnia jej wypłaty,
- kwota subwencji będzie spłacana w 24 równych miesięcznych ratach,
- umowa przewiduje możliwość umorzenia zwrotu części kwoty subwencji, przy czym decyzję o wysokości zwrotu subwencji podejmie Polski Fundusz Rozwoju S.A. na zasadach wynikających z zawartej umowy.

Podpisanie umowy na dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki na rynek regulowany

W III kw. 2020 r. Emitent zawarł umowę na świadczenie związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym sporządzeniem odpowiedniego prospektu emisyjnego

Podpisanie umów na świadczenie usług doradczych przy wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect

W 2020 r. Emitent zawarł cztery umowy 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.

Zawarcie umowy na świadczenie usług doradczych

W III kw. 2020 r. Emitent zawarł jedną umowę na doradztwo przy procesie inwestycyjnym na rynku niepublicznym.

Spółka w 2020 r. świadczyła także usługi wynikające z umów zawartych w poprzednich okresach.

1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO

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.

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.

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.

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.

Ponadto w okresie od zakończenia roku obrotowego 2020 do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły w działalności Emitenta ani Grupy Kapitałowej inne czynniki ani zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które można zakwalifikować jako istotne dokonania lub niepowodzenia.

2. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

2.1. DWA FILARY STRATEGII IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 z współpracy po zakończeniu jej pierwszego etapu. Spółka kieruje się indywidualnym podejściem do każdego klienta, w zależności od branży, kultury korporacyjnej czy też jego wielkości.

▪ Wzmacnianie pozycji Spółki na rynku usług doradczych w Polsce

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

- Alianse osobowe

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

- 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.

2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU

W roku 2021 r. Spółka zamierza w dalszym stopniu doskonalić i pogłębiać dotychczasowe kompetencje w zakresie doradztwa związanego z obowiązkami informacyjnymi dla spółek publicznych oraz wprowadzania papierów wartościowych (akcje, obligacje) do obrotu na rynku regulowanym i ASO, a także uczestniczyć, jako doradca przy ofertach prywatnych i publicznych. Spółka, podobnie jak dotychczas, będzie świadczyła usługi również w obszarze pełnienia 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.

Jednakże, w związku z wejściem nowego akcjonariusza do Spółki tj. Movie Games S.A., która posiada 38,93% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ, należy także wskazać, że powyżej opisane perspektywy rozwoju mogą stać się nieaktualne.

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

3.1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1.1. IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Raport roczny IPO Doradztwo Kapitałowe został sporządzony na podstawie § 5 ust. 6.1. – 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu: *Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.*

Sprawozdanie finansowe zostało 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”.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.

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

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

3.1.2. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

Raport roczny IPO Doradztwo Kapitałowe został sporządzony na podstawie § 5 ust. 7.1. – 7.2. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu: *Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało 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 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.2.1. Analiza wyników finansowych IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Istotne czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2020 roku

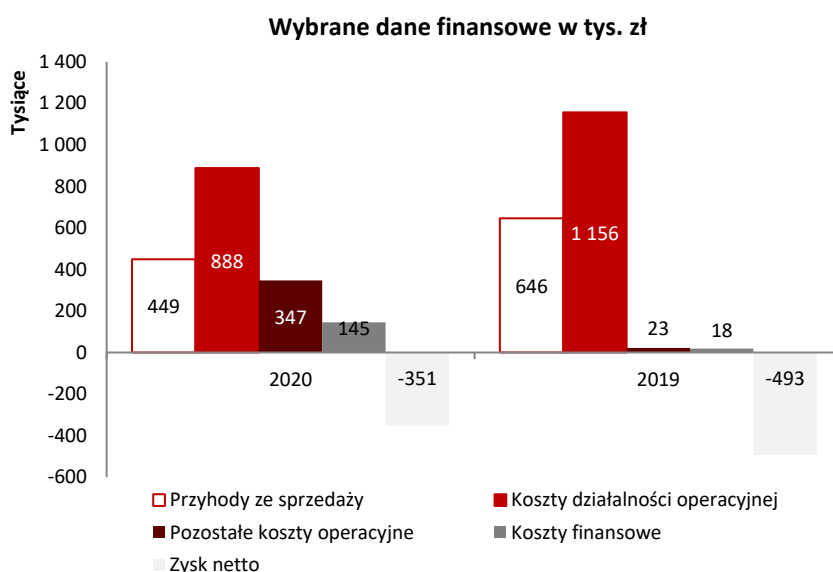
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2020 wpływ miała koncentracja na obsłudze procesów wprowadzenia akcji do notowań na rynku NewConnect oraz zmniejszenie liczby obsługiwanych przez Spółkę emisji akcji i obligacji w ramach ofert publicznych. Spółka jest w trakcie negocjacji kolejnych umów.

Spółka prowadziła też działania zmierzające do znacznego obniżenia kosztów prowadzonej działalności. Czynnikiem znacznie wpływającym na obniżenie kosztów była dokonana w 2019 r. zmiana siedziby Spółki oraz zasad współpracy poprzez współpracę z zewnętrznymi zespołami projektowymi. Skutki takich działań są widoczne w sprawozdaniu finansowym za rok 2020.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2020 przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem roku 2019 (spadek o 30%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa na początku roku i wzrostem zainteresowania inwestowaniem w papiery wartościowe dopiero w drugiej połowie 2020 r., czego jednak skutki zaczynają być odczuwalne dopiero w bieżącym roku obrotowym.



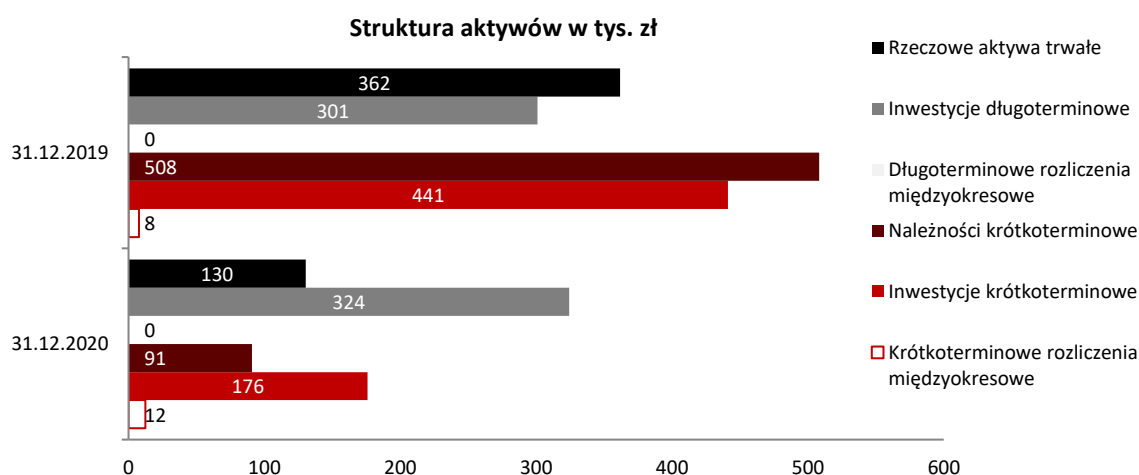
Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 23% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 0,9 mln zł. Wzrosła pozycja: pozostałe koszty operacyjne z 23 tys. zł do 347 tys. zł. W pozostałych kosztach operacyjnych uwzględnione są odpisy należności wątpliwych oraz

wartość wierzytelności, które zostały zbyte na rzecz innych podmiotów. Emitent zmniejszył stratę rok do roku z 493 tys. zł do 351 tys. zł.

▪ **Bilans**

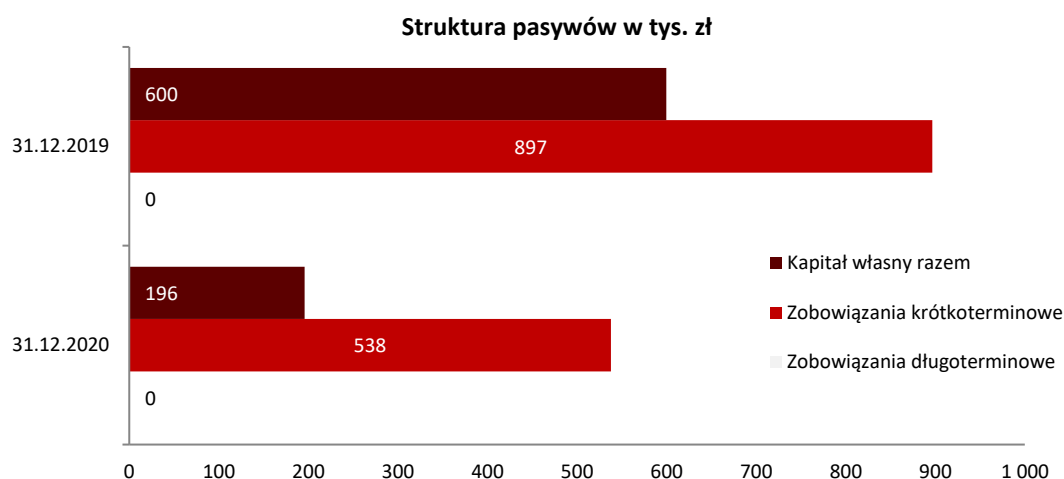
W roku 2020 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 55% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,6 mln zł do 734 tys. zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 31% z poziomu 663 tys. zł do 455 tys. zł. Na taką zmianę miało wpływ szereg elementów, w tym w wyniku amortyzacji zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 64% r/r). Aktywa obrotowe istotnie uległy w 2020 r. zmniejszeniu tj. o 71% w stosunku do roku poprzedniego.



Kapitały własne Spółki uległy w roku 2020 r. zmniejszeniu o 67% w porównaniu do 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w 2020 r. W 2020 r. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły o 40% w porównaniu do roku poprzedniego.

Na pozycję pozostałych kosztów rodzajowych składają się głównie koszty dotyczące ubezpieczeń majątkowych, składek członkowskich. W pozycji pozostałych przychodów operacyjnych wykazane są przychody z tytułu zbycia wierzytelności, przychody z tytułu rozwiązania rezerw w związku wygaśnięciem podstawy do ich dalszego utrzymania, odwróceniem odpisów na należności, które zostały ostatecznie spłacone oraz odpisy zobowiązań przeterminowanych. W pozostałych kosztach operacyjnych uwzględnione są odpisy należności wątpliwych oraz wartość wierzytelności, które zostały zbyte na rzecz innych podmiotów.



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-78,09%	-76,43%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-178,95%	-82,29%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%	73,30%	63,00%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniósł 73%, o oznaczając wzrost o 10 p.p. w stosunku do 2019 r. Należy wskazać, że poziom ten znajduje się nieznacznie powyżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%). Spadła także rentowność kapitałów własnych do poziomu -178,95%. Natomiast wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł z poziomu 0,01 do 0,02 w 2020 r.

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

Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2020.

Instrumenty finansowe

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe w 2020 r. posiadała następujące instrumenty finansowe:

Wyszczególnienie	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Środki pieniężne	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 478,75	Nie dotyczy

Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.)	199 306,28	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 75 548,01 zł
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje w spółce IPO 3D S.A.	100 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IPO Crowdfunding S.A.	25 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Stockrocket Sp. z o.o.	0,00	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 100 000,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki PGE S.A.	1 625,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 3 444,19 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Forposta S.A.	772,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 703,15 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Zortrax S.A.	124 000,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 77 500,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Stoppoint S.A.	5 835,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 835,10 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Velto S.A.	1 250,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 16 250,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IGL S.A.	200,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pożyczka dla IPO Crowdfunding S.A.	0,00	Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r. Pożyczka została całkowicie odpisana

Czynniki ryzyka, związane z posiadanym przez Spółkę instrumentami finansowymi znajdują się w pkt. 4.1.

3.2.2. Analiza wyników finansowych Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Istotne czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2020 roku

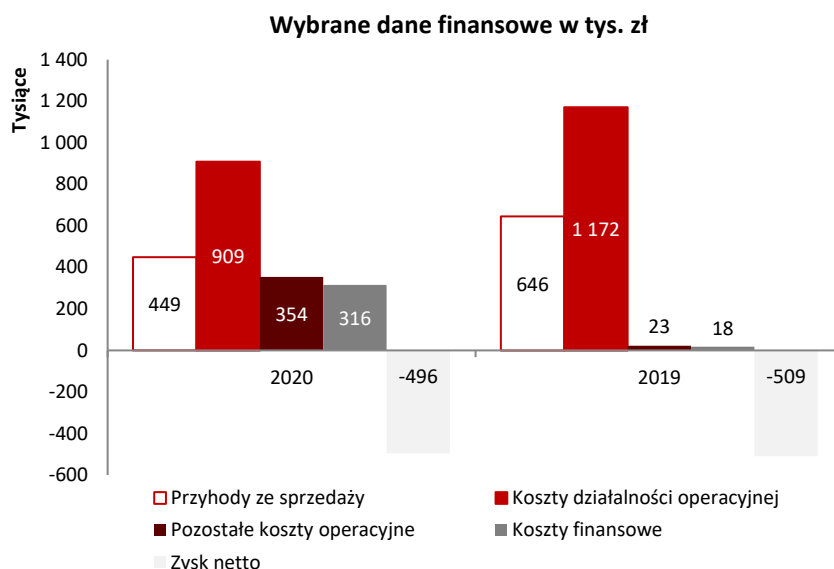
W 2020 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla Klientów, a także prowadziła działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy Klientów.

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

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

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2020 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem roku 2019 (spadek o 40%). Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej generowane były w całości przez jednostkę dominującą.

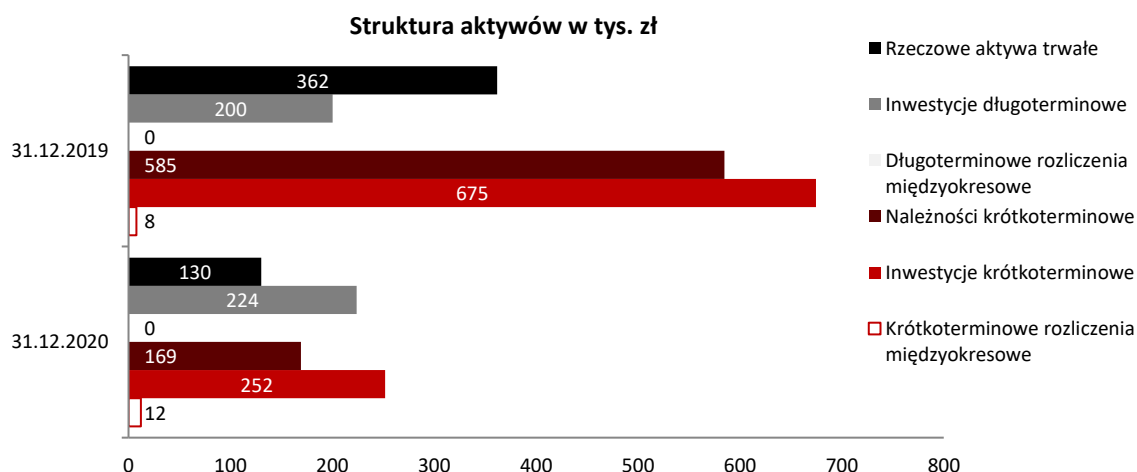


Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 23% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 0,9 mln zł.

▪ Bilans

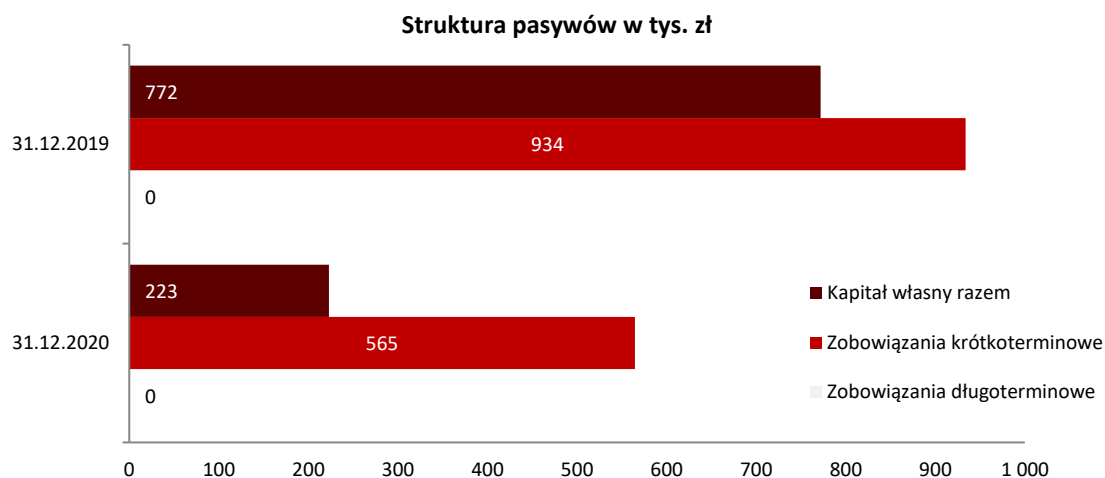
W roku 2020 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 57% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,83 mln zł do 787 tys. zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 37% z poziomu 562 tys. zł do 354 tys. zł.



Kapitały własne Grupy uległy w roku 2020 r. zmniejszeniu o 71% w porównaniu do 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo

Kapitałowe w 2020 r. W 2020 r. Grupa nie posiadała zobowiązań długoterminowych, a zobowiązania krótkoterminowe Grupy spadły o 40% w porównaniu do roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-110,48%	-78,89%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-222,52%	-65,97%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,03	0,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100%	71,69%	57,82%

Wskaźniki rentowności Grupy za 2020 r. uległy pogorszeniu w porównaniu do 2019 r. Jest to spowodowane wypracowaną przez Grupę stratą netto za 2020 r. w wysokości 0,5 mln zł.

Z kolei wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł z poziomu 0,1 do poziomu 0,03.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniósł 71,69%, co oznacza wzrost o 14,14 p.p. w stosunku do 2019 r.

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

Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2020.

Instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe w 2020 r. posiadała następujące instrumenty finansowe:

Wyszczególnienie	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Środki pieniężne	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	14 196,88	Nie dotyczy
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.)	199 206,28	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 75 548,01 zł
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje w spółce IPO 3D S.A.	100 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IPO Crowdfunding S.A.	25 000,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących
Długoterminowe aktywa finansowe	Udziały w spółce Stockrocket Sp. z o.o.	0,00	Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 100 000,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki PGE S.A.	1 625,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 3 444,19 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Forposta S.A.	772,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 703,15 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Zortrax S.A.	231 800,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 218 300,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Stoppoint S.A.	5 835,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 835,10 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki Velto S.A.	1 250,00	Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 16 250,00 zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Akcje spółki IGL S.A.	200,00	Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących

Czynniki ryzyka, związane z posiadaniem przez Grupę instrumentami finansowymi znajdują się w pkt. 4.1.

3.3. 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, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym w obrocie zorganizowanym, jest 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. Podstawowa działalność Grupy prowadzona jest przez jednostkę dominującą i związana ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

W związku z posiadanymi przez Grupę Kapitałową instrumentami finansowymi Emitent wyróżnia poniżej opisane czynniki ryzyka. Jednakże należy mieć na uwadze, iż większość instrumentów finansowych jest w posiadaniu Emitenta.

- **Ryzyko zmiany cen wartości instrumentów finansowych**

Ryzyko zmiany cen odnosi się do i możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości instrumentów finansowych Emitenta. Należy jednak zwrócić uwagę, iż wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny rynkowej i może podlegać zmianom.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych pośrednio wpływa na wycenę posiadanego przez IPO Doradztwo Kapitałowe portfela inwestycyjnego. Spółka ocenia wpływ ryzyka stopy procentowej na bieżącą działalność Emitenta jako nieznaczny z uwagi na brak zadłużenia oprocentowanego.

Sytuacja finansowa Grupy w pewnym stopniu uzależniona jest również od sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej oraz wyceny ich wartości przez rynek, która to również w dużej mierze zależy od czynników koniunkturalnych.

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

- **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się

Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz innych najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów wartościowych. Zarządzanie płynnością spółek z Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych lub krótkoterminowe inwestycje kapitałowe.

▪ **Ryzyko finansowe**

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej. W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka: ryzyko zmiany cen, ryzyko utraty płynności finansowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym oraz ryzyko stopy procentowej.

4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W IPO Doradztwo Kapitałowe można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

▪ **Ryzyko makroekonomiczne**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Podstawowa działalność Emitenta związana jest ściśle z sytuacją panującą na polskim rynku kapitałowym, a w szczególności rynku giełdowym. Klientami Emitenta są spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, rynku NewConnect lub platformie Catalyst. Możliwość pozyskiwania nowych klientów, tj. spółek decydujących się na pozyskanie finansowania o charakterze udziałowym lub dłużnym za pośrednictwem obrotu zorganizowanego, jest ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym, która decyduje o możliwości pozyskania finansowania przez potencjalnych klientów, a przez to o ich zainteresowaniu usługami oferowanymi przez Spółkę. Koniunktura na rynku kapitałowym, zwłaszcza na rynku ofert pierwotnych, wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. W zakresie usług doradczych związanych z obowiązkami informacyjnymi spółek publicznych utrzymanie dotychczasowych klientów, wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. W przypadku konieczności redukcji kosztów działalności przez klientów obszar szeroko rozumianych usług zewnętrznych jest w większości przypadków brany pod uwagę w pierwszej kolejności.

Na dzień publikacji niniejszego raportu istotnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce jak i na świecie jest epidemia koronawirusa COVID-19. Przekłada się to także na sytuację na światowych rynkach giełdowych, na których odnotowywane były spadki notowań papierów wartościowych spółek giełdowych. Wystąpiła także recesja gospodarcza w 2020 r. 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.

▪ **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym**

Działalność Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny spółek z Grupy oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

▪ **Ryzyko konkurencji**

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

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

Dla utrzymania konkurencyjności Emitent świadczy kompleksowe usługi związane z pozyskiwaniem finansowania o charakterze udziałowym i dłużnym oraz wprowadzaniem papierów wartościowych (akcje, obligacje) małych i średnich spółek do zorganizowanego obrotu, w zależności od wielkości projektu – samodzielnie albo jako lider konsorcjum. Usługi Emitenta obejmują również doradztwo dla spółek już wprowadzonych do obrotu w zakresie wykonywania przez nie związanych z tym

wprowadzeniem obowiązków informacyjnych. Emitent świadczy także szeroką gamę usług wyspecjalizowanych w zakresie dostosowanym do indywidualnych potrzeb klienta.

▪ **Ryzyko zmiany cen usług**

Ryzyko zmiany cen odnosi się przede wszystkim do możliwości wystąpienia obniżenia średniej rynkowej wartości w kategorii usług świadczonych przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Spadek średniej wartości rynkowej cen usług może spowodować spadek przychodów Spółki jak i Grupy. W tym zakresie Grupa Kapitałowa zabezpiecza się m.in. poprzez dywersyfikację działalności, w szczególności poprzez rozwój pakietu świadczonych usług. Jednocześnie spółki z Grupy IPO Doradztwo Kapitałowe nie są uzależnione od odbioru lub nabycia odpowiednio usług lub produktów innych podmiotów, a zatem w tym zakresie nie są narażone na ryzyko ewentualnego wzrostu ich cen.

▪ **Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych**

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Ryzyko otoczenia prawnego związane jest również ze zmianami regulacji prawnych na szczeblu unijnym.

Liczne zmiany, wpływające na niepewność, co do ostatecznego kształtu ofert publicznych, szczególnie tzw. małych ofert, w których specjalizuje się Emitent są związane z nowelizacjami Ustawy o ofercie. W 2019 r. nastąpiły zmiany w ww. ustawie (m.in. w zakresie zmiany definicji oferty publicznej oraz określenia progów dla ofert przeprowadzanych bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego czy ograniczenie możliwości wielokrotnego przeprowadzania ofert publicznych w krótkich odstępach czasu).

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

▪ **Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii**

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy jest nieustanne powiększanie bazy klientów oraz utrzymanie relacji z nimi. Nie można wykluczyć, że Grupa nie zdoła poszerzyć bazy klientów, a relacje z klientami dotychczasowymi zostaną pogorszone. Podobnie w odniesieniu do pozostałych elementów strategii, tj. wzmocnienia pozycji IPO Doradztwo Kapitałowe na rynku usług doradczych w Polsce oraz poszerzenia oferty o doradztwo korporacyjne – istnieje ryzyko, że Emitent nie zdoła ich zrealizować.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa zamierza wzmocnić działania ofertowe i marketingowe w odniesieniu do nowych klientów, proponować nowe usługi poszerzające ofertę dla klientów dotychczasowych oraz stale podnosić jakość oferowanych usług. Spółka poszukuje również nowych możliwości rozwoju i działalności reagując na obserwowane na rynku tendencje w zakresie potrzeb potencjalnych klientów i możliwości ich zaspokajania.

▪ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników**

Sukces działalności i renoma doradcy na rynku usług doradczych na rynku kapitałowym opiera się głównie na wiedzy, doświadczeniu i wysokich kompetencjach osób faktycznie świadczących w imieniu doradcy usługi. Emitent zbudował zespół pracowników i współpracowników spełniający powyższe kryteria. Wskazać należy, że budowa sprawnie działającego zespołu doradców jest procesem długotrwałym i złożonym. Utrata osób kluczowych należących do zespołu Emitenta może poważnie utrudnić prowadzenie działalności oraz osiągnięcie założonych przychodów i wyników.

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

▪ **Ryzyko efektywności przychodowo-kosztowej**

W wyniku spadku zainteresowania rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, a także potencjalnych klientów, Emitent odnotował znaczący spadek przychodów, co spowodowało zaburzenie efektywności przychodowo-kosztowej, czyli wystąpiła istotna nadwyżka kosztów operacyjnych i finansowych nad przychodami operacyjnymi i finansowymi.

Wobec powyższego Zarząd Emitenta zdecydował o podjęciu działań zmierzających 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 i prywatnych, a jednocześnie stopniowe rozszerzanie działalności Emitenta w zakresie doradztwa korporacyjnego (corporate finance).

Emitent oczekuje, że podjęte przez Zarząd działania strategiczne mogą przynieść wymierne korzyści w 2021 r.

Spółka nie identyfikuje w swojej działalności ryzyka kredytowego oraz walutowego.

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

5. INFORMACJE KORPORACYJNE ORAZ INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

4.1. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd

Zarząd IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. jest jednoosobowy. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Uprawnionych do reprezentacji Spółki jest jeden członek Zarządu. Obecny Zarząd jest zarządem IV kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Łukasz Piasecki – Prezes Zarządu,

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Szymon Klimas – Wiceprezes Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu

W 2020 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 10 stycznia 2020 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Dariusza Bugajskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz składu Zarządu Spółki ze skutkiem natychmiastowym.
- W dniu 15 stycznia 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały m.in. w sprawie zmian funkcji pełnionych w Zarządzie Spółki, na mocy których powierzyła dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Spółki Panu Łukaszowi Piaseckiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki, a także powołała na nową kadencję.

Po dniu bilansowym, w 2021 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- 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.

Doświadczenie i kompetencje Zarządu:

Szczegółowe informacje o życiorysie członków Zarządu Emitenta zostały podane przez Spółkę w następujących raportach bieżących:

- Szymon Klimas – Wiceprezes Zarządu – raport bieżący EBI nr 2/2021,

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 31 grudnia 2020 r. w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

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

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,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W 2020 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 14 stycznia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na mocy których postanowiło powołać na członków Rady Nadzorczej Spółki Pana Damiana Ostrowskiego oraz Pana Bolesława Nowickiego.
- W dniu 10 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powierzenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Dariuszowi Witkowskiemu.

Po dniu bilansowym, w 2021 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 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.

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej:

Szczegółowe informacje o życiorysach członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały podane przez Spółkę w następujących raportach bieżących:

- Damian Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 10/2020,
- Bolesław Nowicki - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 10/2020,

Komitety Rady Nadzorczej

W Spółce w roku obrotowym 2020 funkcję komitetu audytu wykonywała kolegialnie Rada Nadzorcza. W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

4.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy IPO Doradztwo Kapitałowe wynosi 950.337 zł i dzieli się na 9.503.370 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 30.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 3.990.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 183.370 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

4.3. AKCJE I AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2020 r. 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
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%
Razem	9 503 370	100,00%

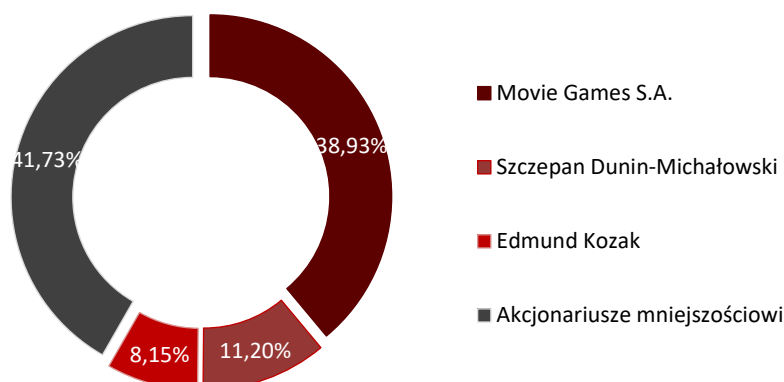
Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy, posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawia się następująco:

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	11,19%
Edmund Kozak	774 086	8,15%
Akcjonariusze mniejszościowi	1 343 027	41,73%
Razem	9 503 370	100,00%

Aktualnie w ASO NewConnect notowanych jest 5 473 370 akcji zwykłych na okaziciela IPO Doradztwo Kapitałowe, w tym

- 1 000 000 akcji serii A,
- 100 000 akcji serii B,
- 100 000 akcji serii C,
- 100 000 akcji serii E,
- 3 990 000 akcji serii G,
- 183 370 akcji serii H.

Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu



Zgodnie z wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji IPO Doradztwo Kapitałowe.

4.4. AKCJE WŁASNE

Na dzień 31 grudnia 2020 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W roku obrotowym 2020 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

4.5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

▪ **Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:**

Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 4 pracowników.

W okresie od końca roku obrotowego 2020 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, nie uległo zmianie.

▪ **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:**

Spółki z Grupy Kapitałowej poza Emitentem nie zatrudniały pracowników na podstawie umowy o pracę.

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

4.6. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Spółka przekazuje informacje na temat łącznej wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4.7. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe została zwolniona z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą na podstawie par. 18 ust. 4a. pkt 1) Regulaminu ASO, tj. Emitent jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców na rynku, na którym są wprowadzone jego instrumenty finansowe.

W związku z powyższym, w roku obrotowym 2020 Emitent nie zawierał umów z jakimkolwiek Autoryzowanym Doradcą, ani też nie wypłacał Autoryzowanym Doradcom żadnych wynagrodzeń.

5. SŁOWNIK POJĘĆ

ASO/ Alternatywny System Obrotu	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A.
AD	Autoryzowany Doradca, o którym mowa w par. 18 ust 1 Regulaminu ASO.
crowdfunding/ crowdfunding udziałowy	Forma pozyskiwania finansowania udziałowego w modelu finansowania społecznościowego, w którym inwestorzy za wsparcie drobnymi kwotami, uzyskują udziały w nowopowstających przedsiębiorstwach (najczęściej innowacyjnych start-up'ach).
Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe, w której skład w 2020 r. wchodziły: jednostka dominująca IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. oraz dwie spółki zależne: IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A.
GPW/ Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
IPO Doradztwo Kapitałowe	IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
KNF/ Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego.
MŚP	Małe i średnie przedsiębiorstwa, o których mowa w Załączniku I do Rozporządzenia Komisji (WE) 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r.
NC, NewConnect	Rynek zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, NewConnect ma status rynku zorganizowanego, lecz prowadzony jest przez GPW poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.
OFE	Otwarte Fundusze Emerytalne zarządzane są przez Powszechne Towarzystwa Emerytalne (PTE).
PPK	Pracownicze Plany Kapitałowe - powszechny system długoterminowego oszczędzania.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2013/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Ustawa o funduszach	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2020 poz. 95 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2020 poz. 89z późn. zm.).

Ustawa o ofercie, Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2019 poz. 623, z późn. zm.).

WZ, Walne Zgromadzenie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.