



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE
ZA ROK 2019

WARSZAWA, 20 MARCA 2020 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 KAPITAŁOWEJ 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 2019 R. MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ | 14 |
| 1.7. INFORMACJA O INNYCH ZDARZENIACH OKRESU | 15 |
| 1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO | 16 |
| 2. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU | 17 |
| 2.1. DWA FILARY STRATEGII IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 17 |
| 2.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU | 17 |
| 3. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ | 18 |
| 3.1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 18 |
| 3.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH..... | 19 |
| 3.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 27 |
| 4. CZYNNIKI RYZYKA..... | 27 |
| 4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI..... | 27 |
| 4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 28 |
| 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.



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

- IPO Crowdfunding S.A. (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. podlegają konsolidacji metodą pełną.

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.

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest 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 umożliwi 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.

Źródłem przychodów dla Emitenta, jednak w mniejszym stopniu niż w okresach poprzednich ze względu na obecnie niekorzystną sytuację na rynku kapitałowym, jest realizacja projektów w zakresie dopuszczenia lub wprowadzania instrumentów finansowych spółek, odpowiednio, do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

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

Bieżące warunki makroekonomiczne, analogicznie do roku 2018 są sprzyjające. Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto (PKB) w 2019 r. był realnie wyższy o 4,0 % w porównaniu z 2018 r. W minionym roku wzrósł również popyt krajowy - o 3,8 % r/r.

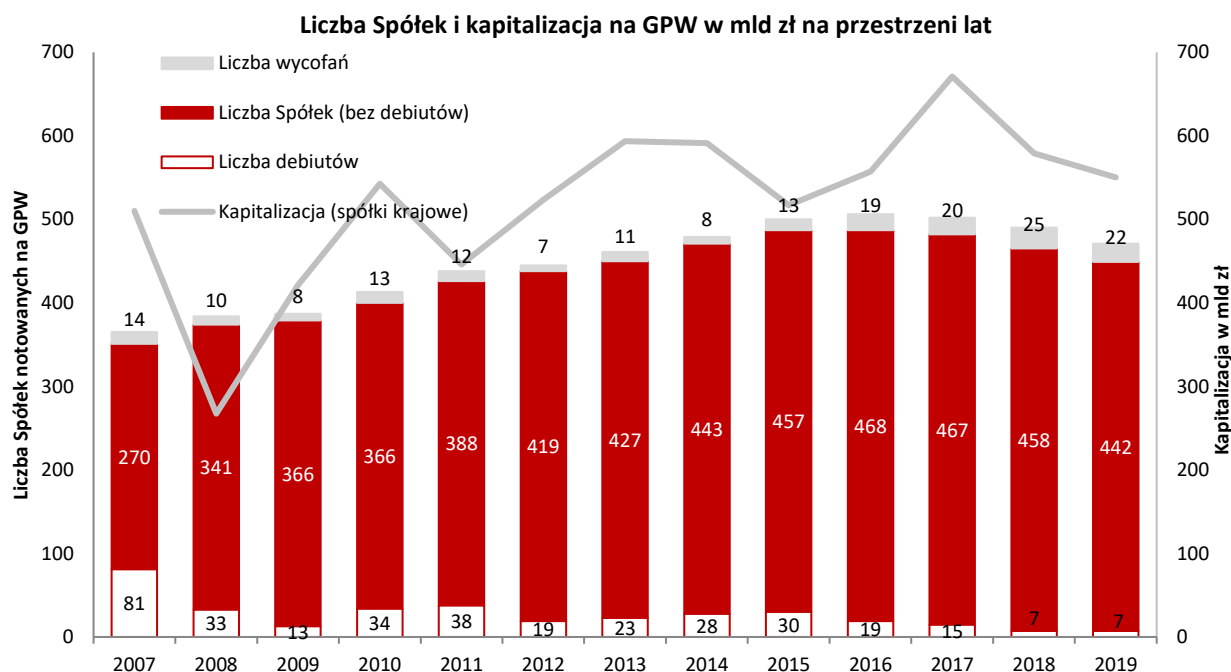
W związku z powyższym, także sytuacja polskich przedsiębiorstw w 2019 r. prezentowała się pozytywnie, natomiast była zróżnicowana pomiędzy branżami. Z cyklicznie publikowanych przez Narodowy Bank Polski raportów i analiz (*Raport o inflacji, marzec 2020, NBP i RPP*), wynika, że ogólna sytuacja polskich przedsiębiorstw w 2019 r. była dobra i stabilna.

W ostatni badany przez NBP okresie – w III kwartale 2019 r. wynik na sprzedaży był o 12,4% wyższy niż w analogicznym okresie 2018 r. dzięki szybszemu spadkowi dynamiki kosztów niż dynamiki przychodów ze sprzedaży. Jak wskazano w raporcie na relatywnie dobrą sytuację w

sektorze przedsiębiorstw w III kwartale 2019 r. wskazuje również wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży i udziału firm rentownych. Także sytuacja płynnościowa sektora pozostaje relatywnie dobra. Odsetek przedsiębiorstw, w których płynność gotówkowa osiągnęła wartość uznawaną za bezpieczną, jest na historycznie wysokim poziomie.

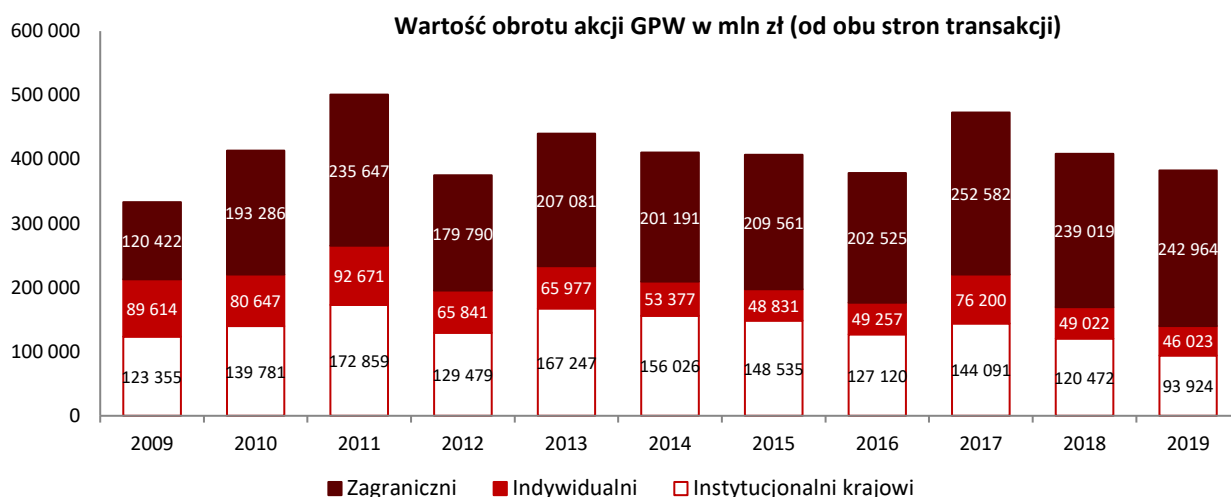
Kondycja polskiego rynku kapitałowego

Sytuacja na rynku kapitałowym w 2019 r. jest efektem wydarzeń mających miejsce w 2018 r. tj. odpływ kapitału z krajowych TFI, niepewność dotycząca kwestii OFE i PPK, załamanie się rynku obligacji korporacyjnych, a także liczne zmiany regulacyjne dotyczące rynku kapitałowego. W 2019 r. nadal była niższa liczba debiutów a wyższa liczba wycofań z rynku regulowanego GPW, w konsekwencji spadła także liczba spółek notowanych na rynku regulowanym GPW oraz łączna kapitalizacja spółek krajowych.

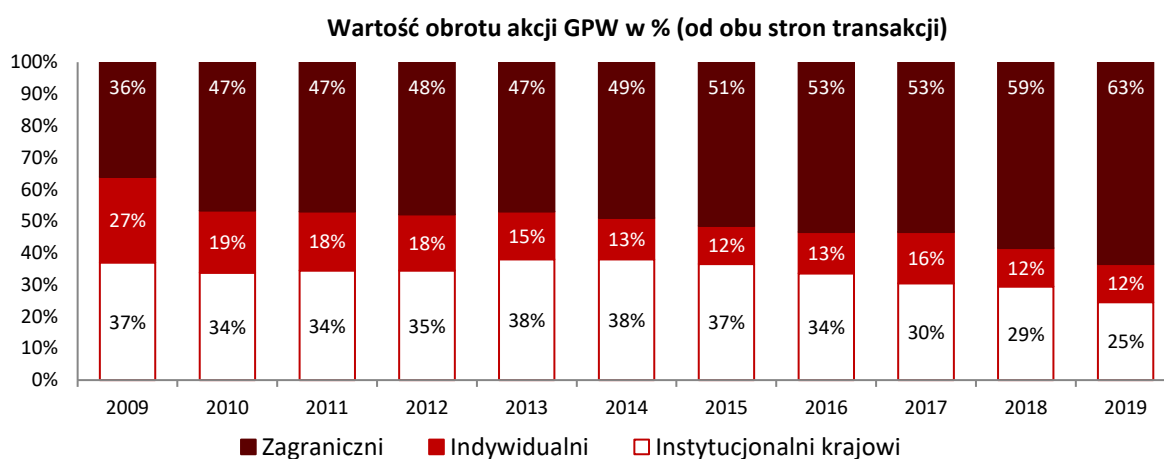


Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na 31.12.2019, GPW.

Powyższe elementy wpłynęły także na zainteresowanie rynkiem przez inwestorów indywidualnych. Obroty wygenerowane przez wskazaną grupę inwestorów w 2019 r. podobnie jak w 2018 r. wyniosły 12%, są to najgorsze wyniki w historii polskiej giełdy.



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



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

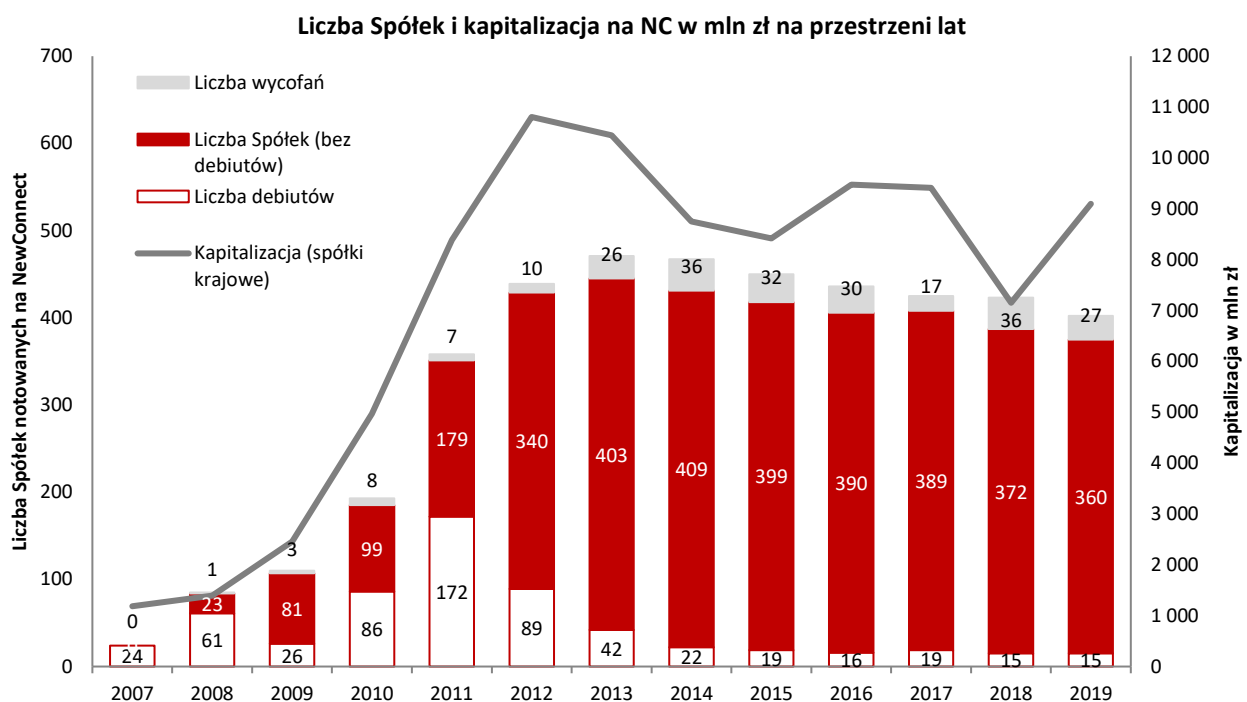
W celu poprawy sytuacji rynku kapitałowego Ministerstwo Finansów w lutym 2019 r. opublikowało projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, który zainicjował etap konsultacji społecznych. W dniu 1 października 2019 r. Rada Ministrów przyjęła Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego. Cele przyjętej strategii opierają się na wzmacnianiu zaufania do rynku, ochronie inwestorów indywidualnych, stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego oraz wykorzystywaniu konkurencyjnych nowych technologii. Jednym z najważniejszych założeń 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

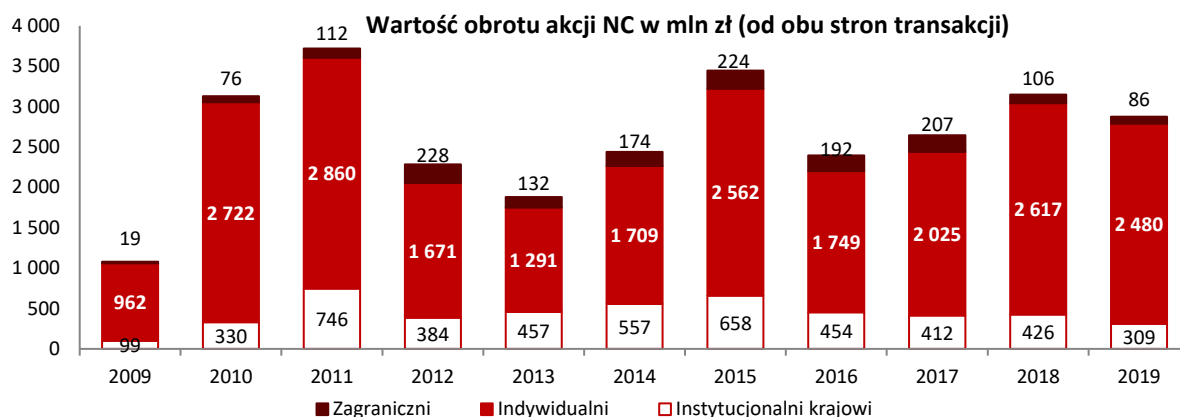
RYNEK NEWCONNECT

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.



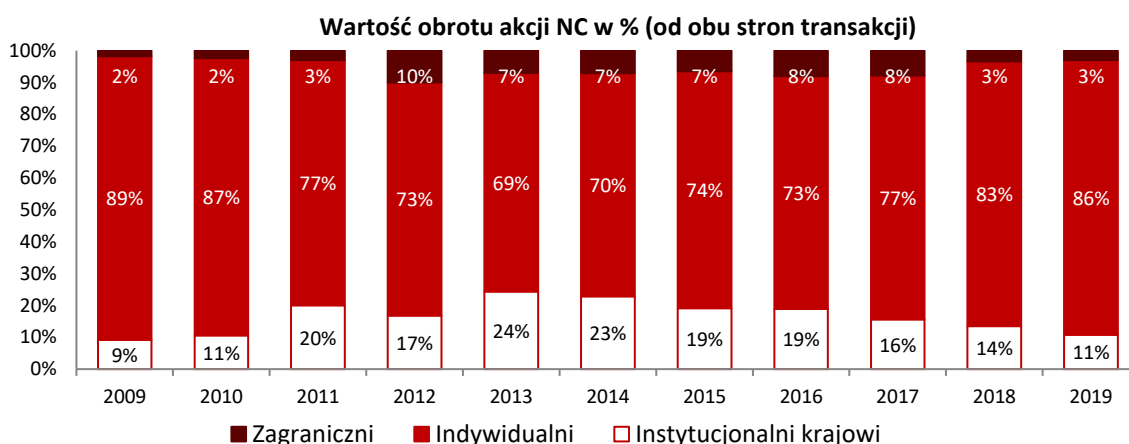
Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na 31.12.2019, GPW.

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.



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

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%.



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

Za wartość obrotu na rynku NewConnect odpowiada przede wszystkim branża gier. W pierwszej szóstce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2019 r. znajduje się pięciu producentów gier.

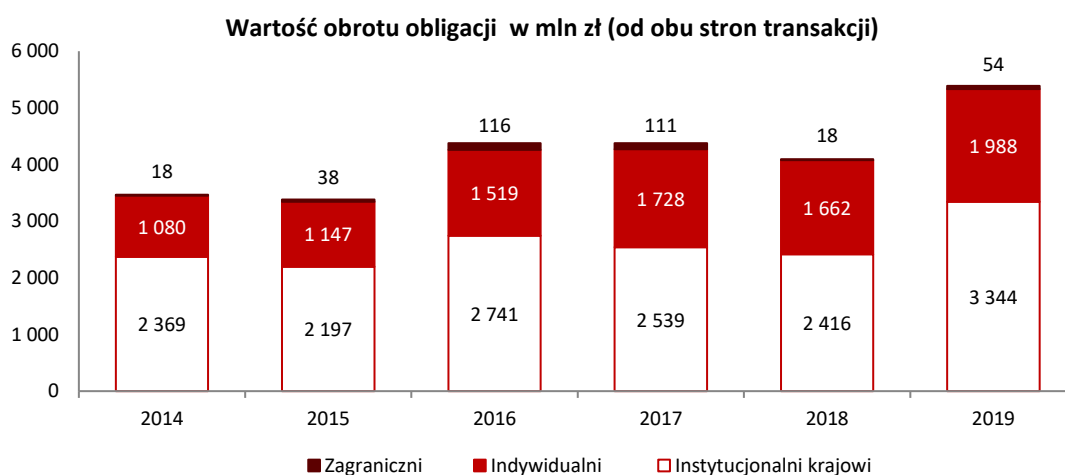
Zgodnie z powyższym trendem, wśród klientów Emitenta znajdują się spółki z branży gier, ale także innych obszarów nowych technologii. IPO Doradztwo Kapitałowe, dzięki już zdobytemu doświadczeniu w obsłudze innowacyjnych podmiotów, będzie dążył do poszerzania listy klientów z tej branży także w przyszłości.

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.

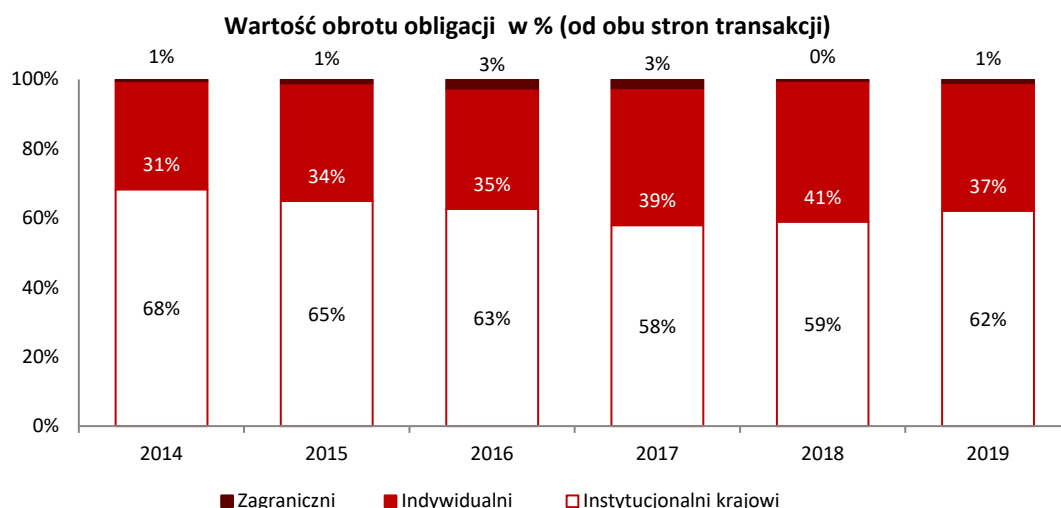
Od początku powstania, Catalyst dynamicznie rósł. Biorąc pod uwagę statystyki, takie jak łączna liczba notowanych obligacji korporacyjnych na Catalyst, liczba transakcji, a także wartość emisji (zarówno obligacji korporacyjnych jak i łączna wartość wszystkich instrumentów dłużnych w Polsce) – utrzymywał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

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.



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

W 2019 r. wzrosła wartość obrotu obligacji rok do roku, przy jednoczesnym spadku procentowego udziału inwestorów indywidualnych. W przypadku inwestorów instytucjonalnych krajowych wzrosła zarówno wartość obrotu obligacji jak i ich udział procentowy w obrotach, rok do roku.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2019, 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 49 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 2019 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 nie zaobserwowano wysokiego trendu spadkowego w obrotach dokonywanych przez inwestorów. Dane wskazują na utrzymujący się niski poziom zainteresowania spółek finansowaniem pochodzącym z emisji akcji i obligacji. W związku, z czym, rok 2019 był dla Emitenta istotnie gorszy od poprzednich lat, m.in., jeśli chodzi o listę przeprowadzonych projektów związanych z publicznymi ofertami papierów wartościowych. Mniejsza liczba ofert papierów wartościowych oraz debiutów na rynkach GPW, wpływa także na ograniczone możliwości pozyskiwania nowych klientów w ramach doradztwa przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych oraz przy dokonywaniu transakcji na rynku kapitałowym.

▪ **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.

Biorąc pod uwagę wyżej opisane elementy, Emitent rozpoczął działania mające na celu dostosowanie swojej oferty do aktualnych warunków rynkowych.

Najważniejsze projekty zrealizowane przez Emitenta w ramach Autoryzowanego Doradcy w 2019 r.

W 2019 r. Spółka pełniła rolę Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzaniu na rynek NewConnect dwóch wtórnych emisji - akcji serii G i H spółki Infoscan S.A.

Inne zdarzenia

W trakcie II i III kwartału 2019 r. Emitent pełnił funkcję doradcy i przeprowadził proces delistingu spółki z rynku NewConnect.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 31 stycznia 2019 r. miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Podczas posiedzenia wybrano nowego członka Rady Nadzorczej, o czym Spółka informuje w pkt. 5.1. w podpunkcie Rada Nadzorcza. Ponadto doszło do uchwalenia Uchwały nr 4, za sprawą, której

rozszerzono obecnie istniejący przedmiot działalności Spółki o następujący przedmiot działalności: „74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, 77.11.Z - Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.” W związku ze zmianą przedmiotu działalności Spółki, zmieniono § 2 Statutu Spółki. Zmiany Statutu zostały zarejestrowane w KRS w dniu 5 kwietnia 2019 r.

Zmiana adresu Spółki

W maju 2019 r., Spółka dokonała zmiany siedziby z ul. Stanisława Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa na adres: ul. Marszałkowska 126/134, 00-008 Warszawa.

Podpisanie umowy na świadczenie usług doradczych w obszarze obowiązków informacyjnych spółki notowanej na rynku regulowanym

W czerwcu 2019 r. Emitent zawarł umowę na świadczenie usług doradczych w zakresie wdrażania i wypełniania obowiązków informacyjnych, a także doradztwa korporacyjnego z podmiotem z branży gamingowej.

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

We wrześniu 2019 r. Emitent zawarł dwie 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.

W październiku 2019 r. Emitent zawarł dwie 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 pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy

W październiku 2019 r. Emitent zawarł jedną umowę na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy, dla podmiotu który aktualnie przeprowadza procedurę wprowadzenia akcji.

1.8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO

W lutym 2020 r. Emitent zawarł 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.

Ponadto w okresie od zakończenia roku obrotowego 2019 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 znikomą 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 2020 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.

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 2019 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 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 2019 r. oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 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 2019 roku

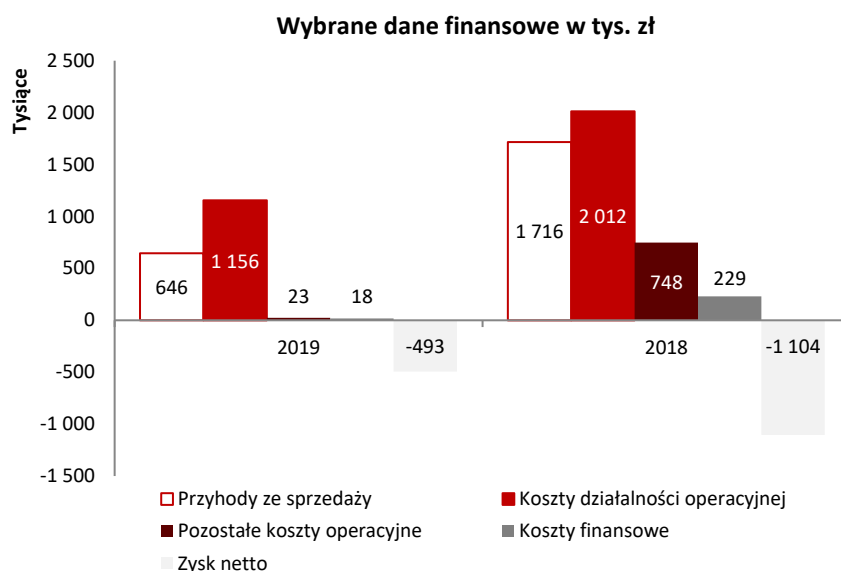
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2019 wpływ miała koncentracja na obsłudze procesów wprowadzenia akcji do notowań na rynku NewConnect oraz zmniejszenie liczby obsługiwanych przez Spółkę emisji akcji i obligacji w ramach ofert publicznych. Spółka jest w trakcie negocjacji kolejnych umów.

Spółka prowadziła też działania zmierzające do znacznego obniżenia kosztów prowadzonej działalności. Czynnikiem znacznie wpływającym na obniżenie kosztów jest zmiana siedziby Spółki oraz zasad współpracy poprzez współpracę z zewnętrznymi zespołami projektowymi. Częściowo skutki takich działań są już obserwowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, a powinny być także zauważalne w kolejnych okresach.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2019 przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem roku 2018 (spadek o 62%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami Emitenta w zdobywaniu nowych klientów.

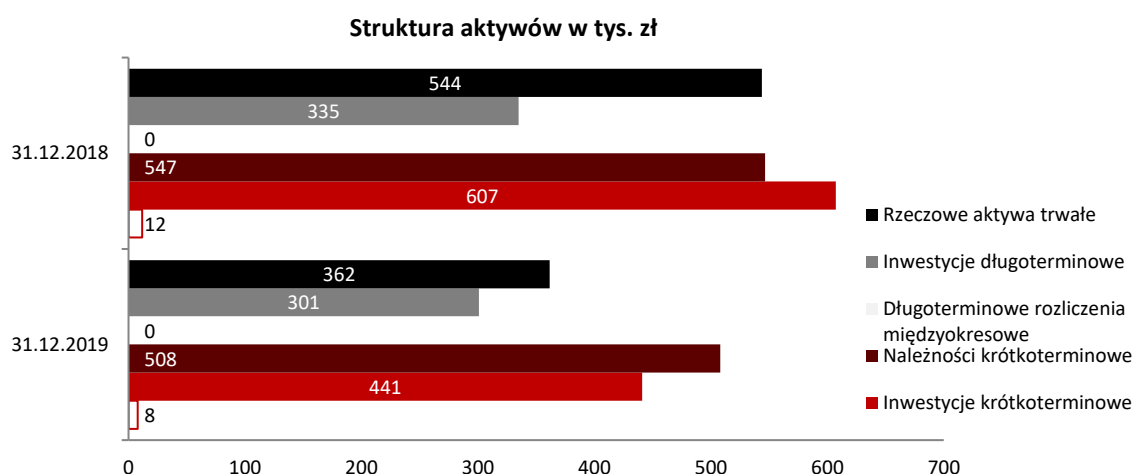


Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 43% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 1,2 mln zł. Ze względu na dokonane odpisy aktualizujące w 2018 r. znacząco spadła pozycja: pozostałe koszty operacyjne (z ponad 747 tys. zł do 23 tys. zł). Emitent zmniejszył stratę rok do roku z 1,1 mln zł do 493 tys. zł.

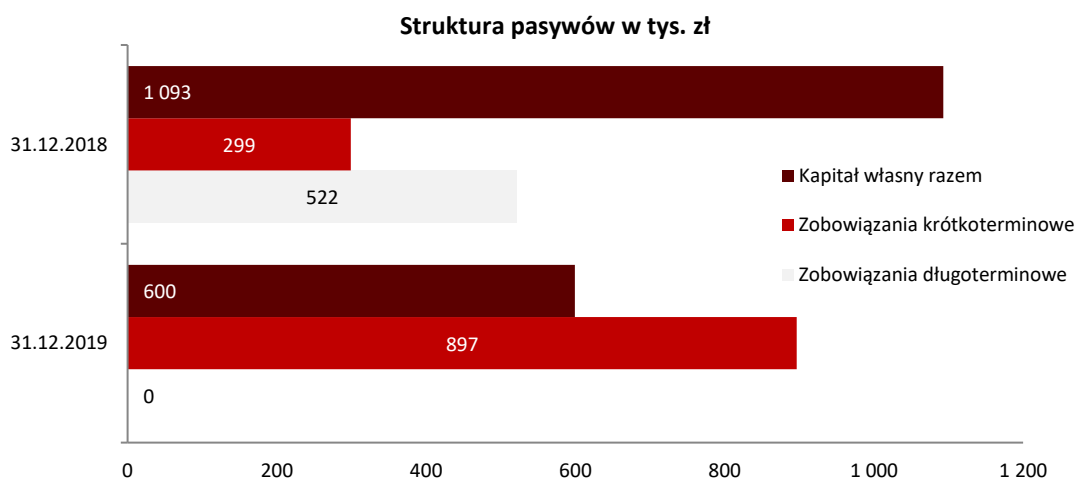
▪ Bilans

W roku 2019 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 21% w stosunku do roku poprzedniego, z 2,0 mln zł do 1,6 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 25% z poziomu 879 tys. zł do 663 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 33,5% r/r). Aktywa obrotowe uległy w 2019 r. zmniejszeniu o 18% w stosunku do roku poprzedniego.



Kapitały własne Spółki uległy w roku 2019 r. zmniejszeniu o 45% w porównaniu do 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w 2019 r. W 2019 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania długoterminowe do 0 zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły prawie trzykrotnie w porównaniu do roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

| Wskaźnik | 01.01.2019- 31.03.2019 | 01.01.2018- 31.03.2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100% | -76,43% | -64,38% |
| Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100% | -82,29% | -101,05% |
| Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe) | 0,01 | 0,69 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100% | 63,00% | 46,54% |

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniósł 63%, o oznaczając wzrost o 16,5 p.p. w stosunku do 2018 r. Emitent w sposób istotny obniżył zobowiązania długoterminowe do 0,00 zł jednakże znacznie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe. Pomimo wzrostu wskaźnika ogólnego zadłużenia należy zaznaczyć, że poziom ten znajduje się znacznie 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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2019.

Instrumenty finansowe

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe w 2019 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 | 4 817,90 | Nie dotyczy |
| Długoterminowe aktywa finansowe | Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.) | 175 929,26 | Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 124 070,74 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. | 34 056,54 | Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 65 943,46 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki PGE S.A. | 2 000,00 | Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 3 069,19 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki Forposta S.A. | 482,50 | Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 992,65 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki Zortrax S.A. | 299 000,00 | Wartość bilansowa równa wartości nabycia, brak odpisów aktualizujących |
| 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 Stockrocket Sp. o.o. | 37 500,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 18.09.2018 r.* |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Pożyczka dla IPO 3D S.A. | 50 000,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.* |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Pożyczka dla IPO Crowdfunding S.A. | 5 000,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.* |

* Prowadzone są ustalenia co do spłaty z uwzględnieniem korzyści dla Grupy Kapitałowej

Czynniki ryzyka, związane z posiadaniem 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 2019 roku

W 2019 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.

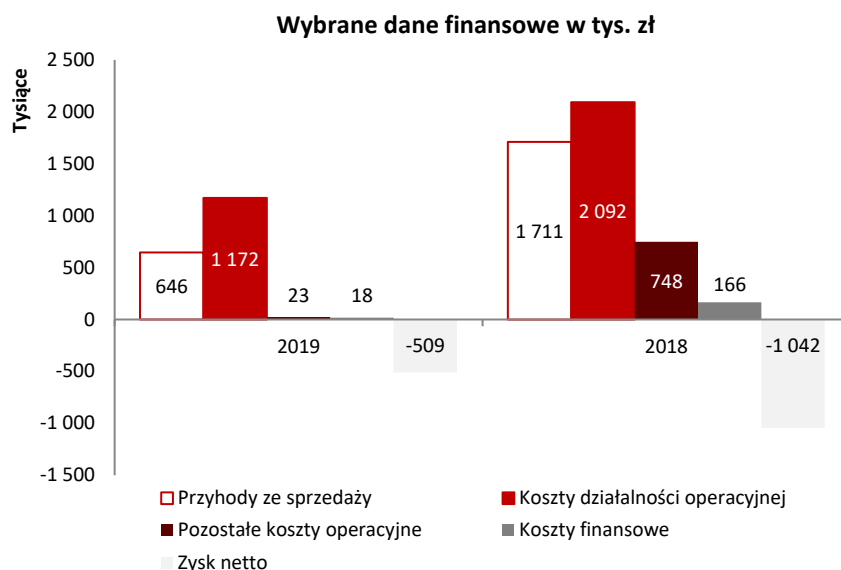
Opisywana w niniejszym sprawozdaniu z działalności trudna sytuacja na rynku kapitałowym w 2019 r. w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych, a także negatywne nastroje panujące na giełdzie miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta i spółki z Grupy wyniki finansowe.

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w roku obrotowym 2019 wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

▪ Rachunek zysków i strat

W roku obrotowym 2019 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem roku 2018 (spadek o 62%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami w zdobywaniu przez Grupę nowych klientów.

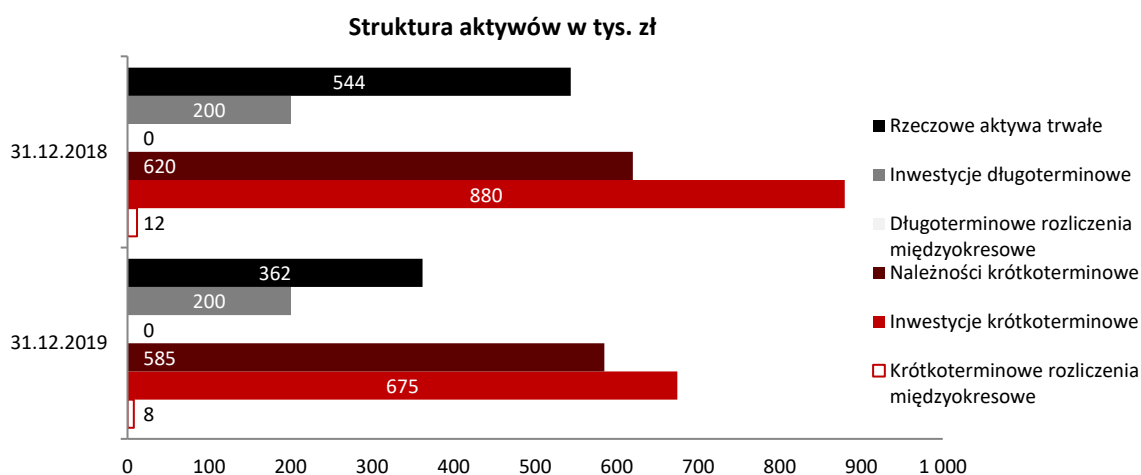


Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 44% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 1,2 mln zł.

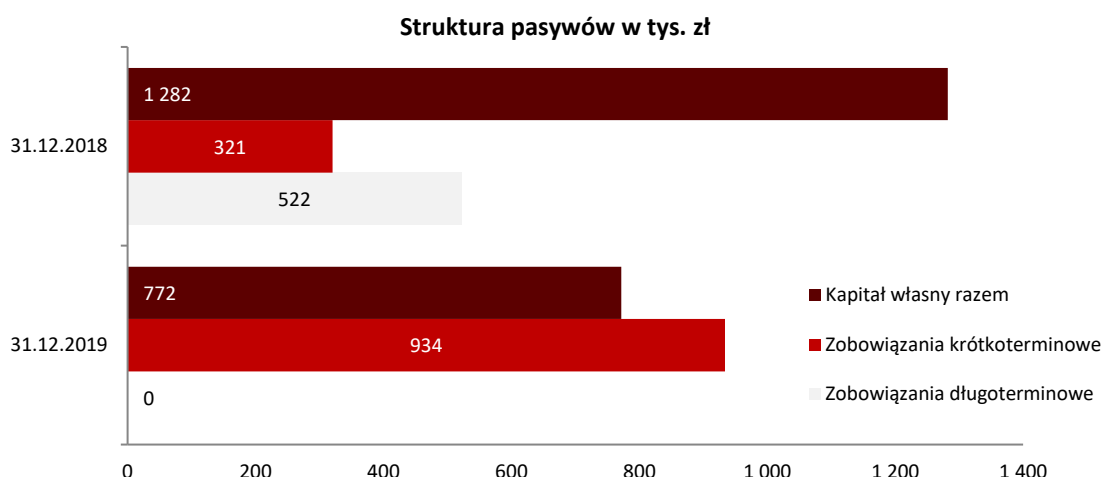
▪ Bilans

W roku 2019 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 19% w stosunku do roku poprzedniego, z 2,26 mln zł do 1,83 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 24,5% z poziomu 744 tys. zł do 562 tys. zł.



Kapitały własne Grupy uległy w roku 2019 r. zmniejszeniu o 40% w porównaniu do 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w 2019 r. W 2019 r. Grupa obniżyła swoje zobowiązania długoterminowe do wartości zerowej. Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wzrosły prawie trzykrotnie w porównaniu do roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

| Wskaźnik | 01.01.2019- 31.03.2019 | 01.01.2018- 31.03.2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100% | -78,89% | -60,90% |
| Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100% | -65,97% | -81,27% |
| Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe) | 0,01 | 0,66 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/suma pasywów ogółem) x 100% | 57,82% | 43,15% |

Wskaźniki rentowności Grupy za 2019 r. uległy pogorszeniu w porównaniu do 2018 r. Jest to spowodowane wypracowaną przez Grupę stratą netto za 2019 r. w wysokości 0,5 mln zł (przy 1,0 mln zł straty netto w 2018 r.).

Z kolei wskaźnik płynności gotówkowej spadł do poziomu 0,1.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniósł 57,82%, co oznacza wzrost o 14,6 p.p. w stosunku do 2018 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 2019.

Instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe w 2019 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 | 4 817,90 | Nie dotyczy |
| Długoterminowe aktywa finansowe | Udziały w spółce Capital Market Brand Sp. z o.o. (dawniej IPO Inwestycje Sp. z o.o.) | 175 929,26 | Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 124 070,74 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. | 34 056,54 | Wartość bilansowa pomniejszona o odpisy aktualizujących w wysokości 65 943,46 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki PGE S.A. | 2 000,00 | Wartość bilansowa zawiera w sobie skumulowany odpis aktualizujący na kwotę: 3 069,19 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki Forposta S.A. | 482,50 | Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 5 992,65 zł |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Akcje spółki Zortrax S.A. | 620 000,00 | Wartość bilansowa zawiera w sobie odpis aktualizujący na kwotę: 123 500,00 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 Stockrocket Sp. o.o. | 37 500,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.* |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Pożyczka dla IPO 3D S.A. | 50 000,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.* |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | Pożyczka dla IPO Crowdfunding S.A. | 5 000,00 | Oprocentowanie: 7,00%, termin spłaty: 20.12.2019 r.* |

* Prowadzone są ustalenia co do spłaty z uwzględnieniem korzyści dla Grupy Kapitałowej.

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 są spadki notowań papierów wartościowych spółek giełdowych. Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko wystąpienia recesji gospodarczej. 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 2020 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 III kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Bugajski – Prezes Zarządu,
- Łukasz Piasecki – Wiceprezes Zarządu,

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

- Łukasz Piasecki – Prezes Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu

W 2019 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 5 lutego 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Dariusza Bugajskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Po dniu bilansowym, 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 uchwałę w sprawie zmian funkcji pełnionych w Zarządzie Spółki, na mocy której powierzyła dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Spółki Panu Łukaszowi Piaseckiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Doświadczenie i kompetencje Zarządu:

ŁUKASZ PIASECKI – PREZES ZARZĄDU

Termin upływu wspólnej kadencji - 26 czerwca 2020 r.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Istotne informacje dotyczące przebiegu kariery zawodowej:

- 12.2016 r. – 12.2019 - Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 07.2016 r. – obecnie - IPO 3D S.A. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu
- 05.2016 r. – 10.2017 r. – PNP S.A. z siedzibą w Warszawie, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 07.2016 r. – obecnie - Prime Consulting Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Wiceprezes Zarządu, Wspólnik
- 12.2015 r. – obecnie - Technology Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, Wiceprezes Zarządu
- 07.2015 r. – obecnie - Electroceramics S.A. z siedzibą w Warszawie, Członek Rady Nadzorczej
- 10.2014 r. – obecnie - Industry Technologies S.A. z siedzibą w Lubsku, Członek Rady Nadzorczej

- 04.2014 r. – obecnie - MBO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu (spółka aktualnie nie prowadzi działalności)
- 06.2012 r. – 04.2017 r. - POLCOLORIT S.A. z siedzibą Piechowicach, Członek Rady Nadzorczej
- 05.2012 r. – obecnie - Brokerzy URK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu, wspólnik
- 07.2011 r. – 11.2013 r. - INVISTA S.A. z siedzibą w Warszawie, Członek a następnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 10.2014 r. – obecnie – IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., Wiceprezes Zarządu / Prezes Zarządu
- 09.2006 r. – 09.2014 r. - IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie:
- (i) Dyrektor Działu Prawnego
 - (ii) Dyrektor Działu Ofert Papierów Wartościowych
 - (iii) Prokurent
- 04.2002 r. – 08.2006 r. - Ministerstwo Skarbu Państwa:
- (i) Specjalista w Departamencie Prawnym (Wydział Legislacji)
 - (ii) Specjalista w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego III
 - (iii) pełniący funkcję doradcy ministra (Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa)
- 09.2000 r. – 03.2002 r. - Agencja Prywatyzacji, Specjalista w Zespole ds. wykonywania uprawnień właścicielskich Skarbu Państwa

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Tomasz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Stryszowski – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W 2019 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2019 r. powołało Pana Tomasza Stryszowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki,
- W dniu 5 lutego 2019 r. Pan Dariusz Bugajski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 14 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej Spółki nowej

kadencji zostali powołani: Pan Jarosław Mizera, Pani Małgorzata Piasecka, Pan Jarosław Ostrowski, Pan Dariusz Witkowski, Pan Tomasz Stryszowski,

- w dniu 2 września 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki, złożona przez Pana Jarosława Mizere,
- w dniu 5 listopada 2019 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożone przez Panią Małgorzatę Piasecką.

Po dniu bilansowym, 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.

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej:

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

- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 17/2019,
- Dariusz Tomasz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 17/2019,
- Tomasz Stryszowski - Członek Rady Nadzorczej – raport bieżący EBI nr 17/2019.

Komitety Rady Nadzorczej

W Spółce w roku obrotowym 2019 funkcję komitetu audytu wykonywała kolegialnie Rada Nadzorcza. W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

4.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31 grudnia 2019 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

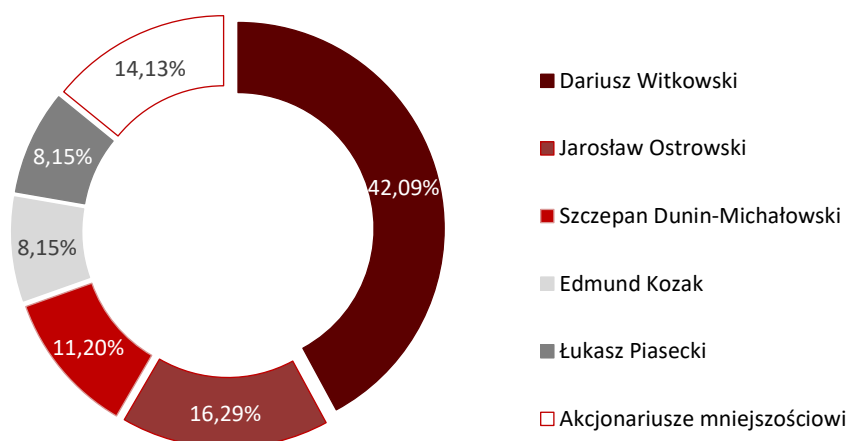
Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy, posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów IPO Doradztwo Kapitałowe przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na walnym zgromadzeniu |
|------------------------------|------------------|---|
| 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% |

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 Spółki



Poza członkiem Zarządu wskazanymi w tabeli powyżej, zgodnie z wiedzą Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji IPO Doradztwo Kapitałowe.

4.4. AKCJE WŁASNE

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W roku obrotowym 2019 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

4.5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

▪ **Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 5 pracowników.

W okresie od końca roku obrotowego 2019 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zatrudnienie w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, zmniejszyło się do 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 podstawie umów cywilno-prawnych. Grupa 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 2019 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 wchodzi: 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.