



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

WARSZAWA, 12 MAJA 2020 R.

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W I KWARTALE 2020 R.	5
1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY	5
1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	10
1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	11
1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	11
2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	12
2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	13
2.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	19
3. INFORMACJE KORPORACYJNE.....	19
3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY	19
3.2. WŁADZE.....	21
3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	22
3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	23

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2019- 31.03.2019
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 644,89	261 974,12
Koszty działalności operacyjnej	207 926,83	393 557,06
Zysk (strata) ze sprzedaży	-104 281,94	-131 582,94
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-103 671,94	-137 200,94
Zysk (strata) netto	-134 170,13	-136 801,71
Aktywa trwałe	476 641,68	698 333,24
Aktywa obrotowe	1 312 529,24	1 459 246,95
Aktywa razem	1 789 170,92	2 157 580,19
Kapitał własny	658 516,91	1 144 755,32
Kapitał zapasowy	142 637,56	1 047 097,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 130 654,01	1 012 824,87
Zobowiązania długoterminowe	0,00	503 157,42
Zobowiązania krótkoterminowe	1 006 386,70	384 928,14
Przepływy z działalności operacyjnej	-47 776,86	-47 672,73
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
Przepływy z działalności finansowej	46 543,63	-22 641,96

Wybrane jednostkowe dane finansowe IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2019- 31.03.2019
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 644,89	261 974,12
Koszty działalności operacyjnej	199 371,76	386 175,06
Zysk (strata) ze sprzedaży	-95 726,87	-124 200,94
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-95 756,87	-129 818,94
Zysk (strata) netto	-126 255,06	-129 419,71
Aktywa trwałe	577 157,40	798 848,96
Aktywa obrotowe	988 238,48	1 149 054,77
Aktywa razem	1 565 395,88	1 947 903,73
Kapitał własny	473 323,78	963 554,85
Kapitał zapasowy	142 637,56	1 047 097,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 092 072,10	984 348,88
Zobowiązania długoterminowe	0,00	503 157,42
Zobowiązania krótkoterminowe	967 804,79	356 924,15
Przepływy z działalności operacyjnej	-47 975,82	-44 130,54
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
Przepływy z działalności finansowej	46 543,63	-22 641,96

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

1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY

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

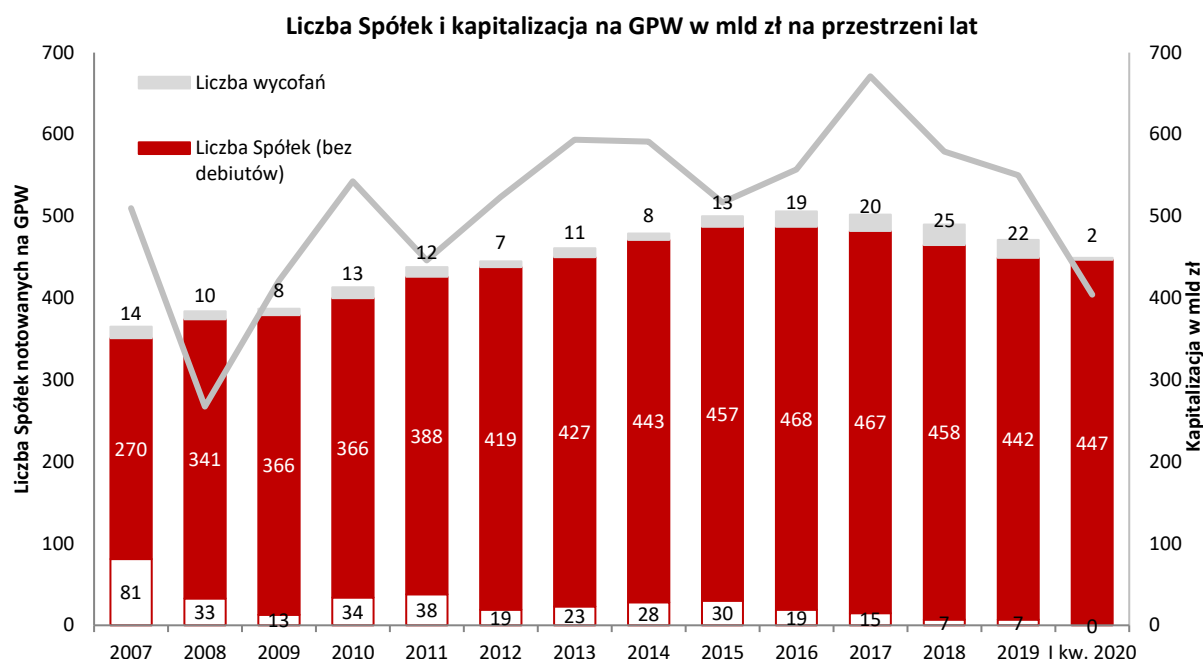
Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkt krajowy brutto (PKB) w 2019 r. był realnie wyższy o 4,1% rok do roku, a gospodarka Polski rozwijała się w tempie 4%. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 3,8%. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dane dotyczące I kwartału 2020 r. nie były jeszcze dostępne na stronie GUS.

Zgodnie z projekcją NBP na lata 2020-2022 w 2020 r. PKB wzrośnie rok do roku o 3,2%. W horyzoncie projekcji wzrost PKB będzie słabnąć, obniży się wkład eksportu netto do wzrostu gospodarczego oraz spowolni się dynamika nakładów brutto na środki trwałe. Popyt konsumpcyjny będzie głównym czynnikiem wpływającym na wzrost PKB w 2020 r., co jest wynikiem m.in. zmian fiskalnych zwiększających wydatki na świadczenia społeczne oraz obniżających obciążenia podatkowe. Należy wskazać, że projekcja została sporządzona na początku marca br., a 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 znaczące spadki notowań papierów wartościowych spółek giełdowych. Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko wystąpienia recesji gospodarczej. Wskazuje się, że recesja dotknie niemal wszystkich gospodarek na świecie. Dynamika wzrostu PKB w Polsce w 2020 r. będzie ujemna wg prognoz banków. Zgodnie z publikowanymi informacjami wg analityków różnych banków zmiana PKB dla Polski w 2020 r. waha się od -2,1% nawet do -10%. Międzynarodowy Fundusz Walutowy podał, iż przewiduje 3%-ową recesję globalnej gospodarki. Istotnym czynnikiem wpływającym na spadek dynamiki rozwoju gospodarczego jest popyt konsumpcyjny, który w wyniku epidemii koronawirusa COVID-19 zdecydowanie obniżył się. Przerwy przedsiębiorstw w wielu branżach, a także wzrost bezrobocia wpływają na spadek wydatków konsumpcyjnych.

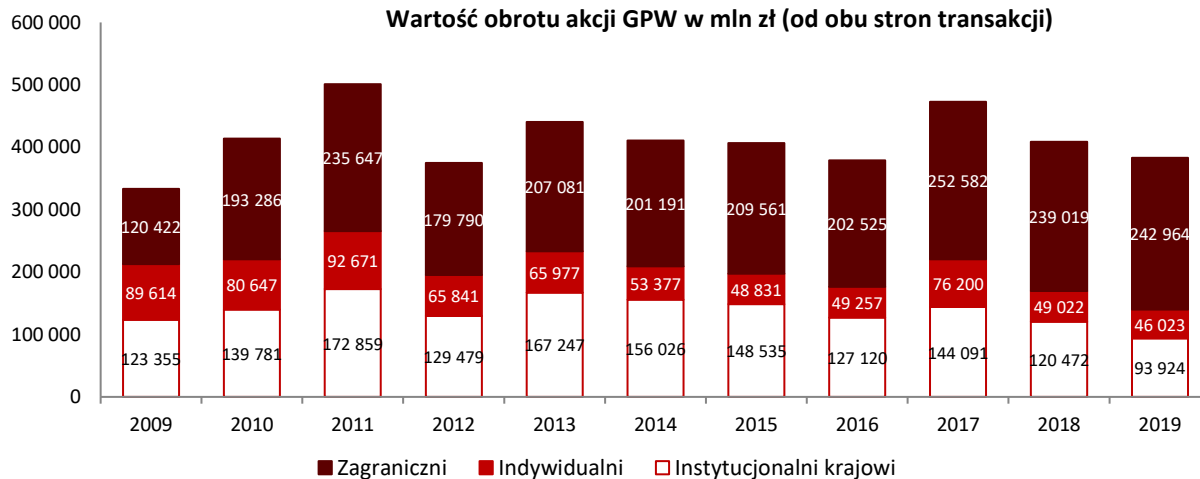
Kondycja polskiego rynku kapitałowego

Sytuacja na rynku kapitałowym w 2019 r. była 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. W I kwartale 2020 r. z rynku głównego wycofały się 2 spółki, przy czym nie było żadnego debiutu. Pierwszy debiut w 2020 r. miał miejsce w kwietniu.



Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na dzień 31.03.2020 r., 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.

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

z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia to plan działania na lata 2019–2023.

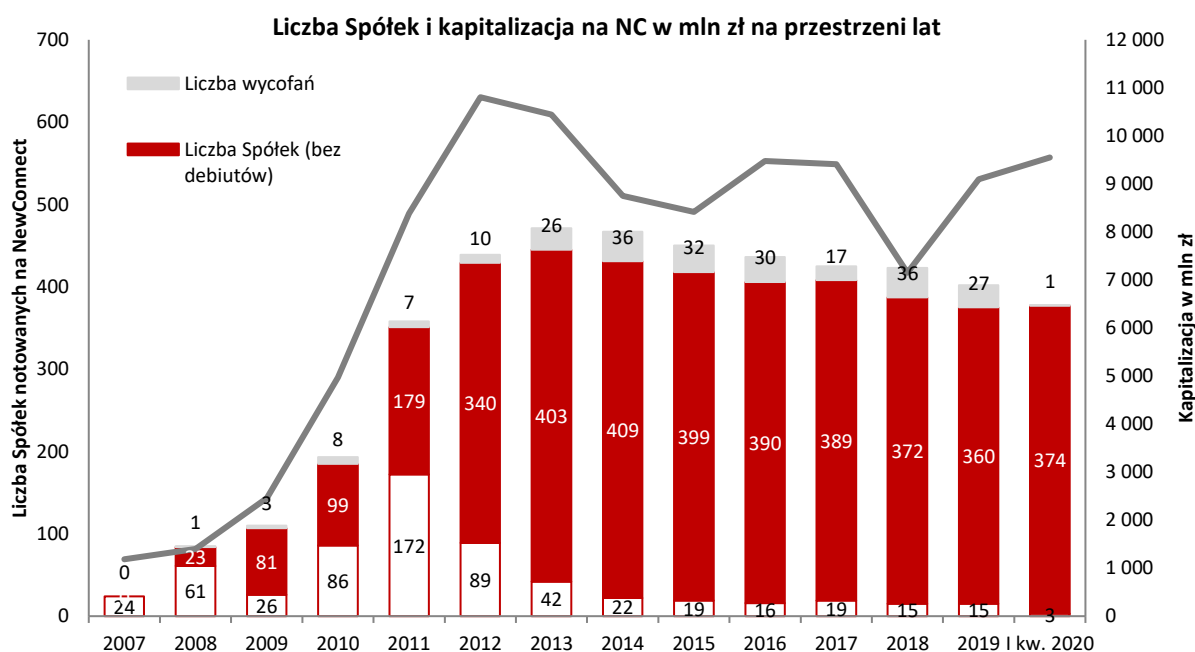
Przyjęcie strategii, a następnie właściwa jej implementacja mogą pozytywnie wpłynąć na pobudzenie całego rynku kapitałowego w kolejnych latach.

Należy także odnotować, że dane publikowane przez KDPW pokazują znaczący wzrost liczby zakładanych rachunków maklerskich w ostatnich miesiącach. Większa liczba aktywnych inwestorów, którzy lokują swoje środki w inwestycjach w papiery wartościowe (przy jednoczesnym obniżeniu stóp procentowych przez RPP) może pozytywnie wpłynąć na rynek kapitałowy w Polsce, w tym poprzez zwiększenie zainteresowania udziałem w debiutach giełdowych. Rzeczywisty wpływ zwiększającej się liczby posiadaczy rachunków maklerskich powinien być zauważalny w kolejnych kwartałach.

Alternatywny system obrotu

RYNEK NewCONNECT

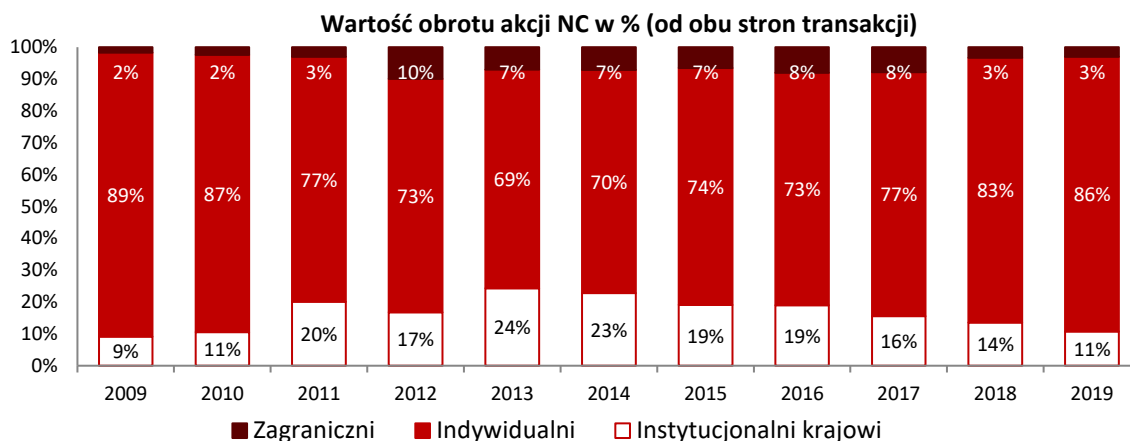
Alternatywny system obrotu rynek NewConnect („NewConnect”, „NC”) uruchomiono w 2007 r. Jest on dedykowany przedsiębiorstwom znajdującym się na stosunkowo wczesnym etapie swojego rozwoju, ale o wysokim potencjale wzrostu, a niespełniającym wymogów stawianym przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.



Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na dzień 31.03.2020 r., GPW.

Pierwsze lata systemu obrotu NewConnect to szybki wzrost pod względem debiutów oraz wzrost kapitalizacji. W porównaniu do początkowego okresu, atrakcyjność rynku NewConnect dla przedsiębiorstw poszukujących kapitału spadła. Liczba wycofań począwszy od 2014 r. (poza 2017 r.) zaczęła przewyższać liczbę debiutów. Powyższa tendencja widoczna była również w 2019 r. Jest to spowodowane m.in. wzrastającą liczbą regulacji na tym rynku, w tym głównie wejściem w życie w 2016 r. Rozporządzenia MAR. Natomiast w I kwartale 2020 r. tylko jedna spółka wycofała się z rynku, przy 3 debiutach. Z drugiej strony, 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 wzrosty na rynku NewConnect odpowiada przede wszystkim branża gier. W pierwszej szóstce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2019 r. znajdowało się pięciu producentów gier. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego na NewConnect debiutowały 4 spółki (w tym 2 spółki z branży gier, 1 spółka działająca w obszarze nowych technologii oraz 1 spółka oferująca akcesoria i biżuterię).

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 dążyło do poszerzania listy klientów z tej branży także w przyszłości.

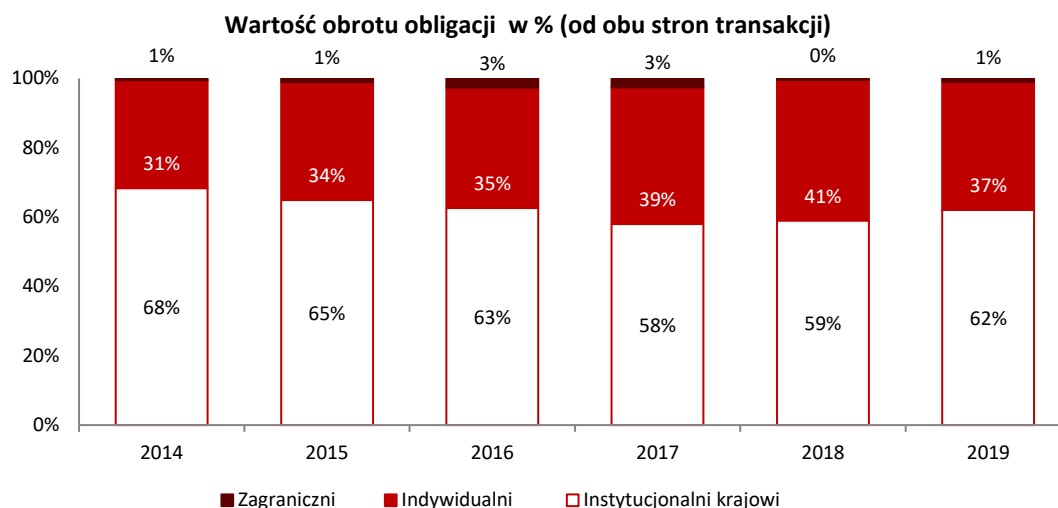
CATALYST

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

Od początku powstania, Catalyst dynamicznie rósł. Biorąc pod uwagę statystyki, takie jak łączna liczba notowanych obligacji korporacyjnych na Catalyst, liczba transakcji, a także wartość emisji (zarówno obligacji korporacyjnych jak i łączna wartość wszystkich instrumentów dłużnych w Polsce) – utrzymywał się z reguły trend wzrostowy. W 2019 r. łączna wartość emisji po raz kolejny wzrosła (+2,5% r/r), niemniej wartość emisji obligacji korporacyjnych spadła o 0,8%. Wartość obrotów sesyjnych w 2019 r. wzrosła w porównaniu do 2018 r. o 26,3%, natomiast o 8% spadła liczba transakcji sesyjnych.

W I kwartale 2020 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w I kwartale 2019 r. (+6% r/r), wartość emisji obligacji korporacyjnych odnotowała wzrost o 3,5% (porównując I kwartał 2020 r. do I kwartału 2019 r.). Wartość obrotów sesyjnych spadła o 11% kwartał do kwartału, natomiast liczba transakcji wzrosła w I kwartale 2020 r. o 36% w stosunku do I kwartału 2019 r.

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



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

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

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

AUTORYZOWANI DORADCY (AD)

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

Wraz ze zmniejszającą się liczbą spółek notowanych na NewConnect spadła również liczba Autoryzowanych Doradców NewConnect. Na dzień publikacji niniejszego raportu na rynku działa 49 AD, przy czym jeszcze w 2014 r. takich podmiotów było 80. Dla Autoryzowanych Doradców Catalyst brak podobnych, historycznych statystyk prowadzonych przez GPW. Niemniej jednak, obecnie działa na rynku 36 AD uprawnionych do współpracy z emitentami Catalyst.

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

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

▪ Sytuacja rynkowa

Jednym z najważniejszych elementów mających wpływ na działalność IPO Doradztwo Kapitałowe oraz jej Grupy jest otoczenie rynkowe, w tym kondycja całego rynku kapitałowego. Wskazane w rozdziale 1.1. zdarzenia nadwyrężyły zaufanie społeczne do inwestowania w różne aktywa rynku kapitałowego. Pomimo rosnącego zainteresowania debiutami giełdowymi, liczba pierwszych ofert publicznych nadal jest niska.

Niewątpliwie tendencja spadkowa w zakresie korzystania przez spółki z finansowania pochodzącego z emisji akcji i obligacji ma znaczące przełożenie na wyniki i działalność Spółki i Grupy.

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.

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

W pierwszym kwartale 2020 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.

▪ Podpisanie umów na świadczenie usług doradczych

W lutym 2020 r. Emitent zawarł umowę na świadczenie usług doradczych ze spółką z rynku regulowanego.

Ponadto w I kwartale 2020 r. Emitent zawarł umowę z jednym ze swoich klientów na świadczenie usługi doradztwa korporacyjnego.

- **Nowelizacje przepisów obowiązujących na rynku kapitałowym i związane z nimi zmiany w kierunkach strategicznych**

W 2019 r. doszło do istotnej nowelizacji przepisów Ustawy o ofercie w związku z wejściem w życie 30 listopada 2019 r. ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Nowelizacja wprowadziła m.in. nowe obowiązki rejestracyjne akcji oraz nowe zasady squeeze-out i sell-out. Zmiany w Ustawie o ofercie przełożyły się istotnie na zmiany w Regulaminie ASO, które weszły w życie 1 marca 2020 r.

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

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

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

Spółka oraz Grupa nie podejmowały w I kwartale 2020 r. działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych.

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

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

1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

W kwietniu 2020 r. Emitent zawarł jedną umowę na doradztwo przy wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect.

Ponadto w okresie od zakończenia I kwartału 2020 r. 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.

1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

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

Emitent stara się dostosowywać do zmieniającego się otoczenia prawnego w celu zapewnienia swoim klientom właściwej obsługi emisji, spełniających wszystkie nowe wymagania. Należy zaznaczyć,

że Emitent dotychczas specjalizował się w przeprowadzaniu tzw. małych ofert, w związku z czym na bieżąco śledzi proces zmian prawnych oraz do tej pory aktywnie uczestniczył w wypracowywaniu praktyki rynkowej przy analogicznych zmianach przepisów w przeszłości.

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

- **Rozbudowa bazy klientów**

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

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

Wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki odbywa się na następujących płaszczyznach:

Działania marketingowe

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

- **Organiczny rozwój kompetencji zespołu**

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

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

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowiące element niniejszego raportu okresowego zostały przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2019 poz. 351), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad

uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz.1674 z późn. zm.) oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”.

Skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmują okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r. oraz zawierają dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

Skrócone sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w przyszłości. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę i jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Natomiast Zarząd Spółki w związku z wysokością straty poniesionej przez Spółkę, działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, niezwłocznie podejmie działania zmierzające do zwołania Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w przedmiocie dalszego istnienia Spółki.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w 2019 r. Sprawozdania finansowe zostały przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdania finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

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

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

2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

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

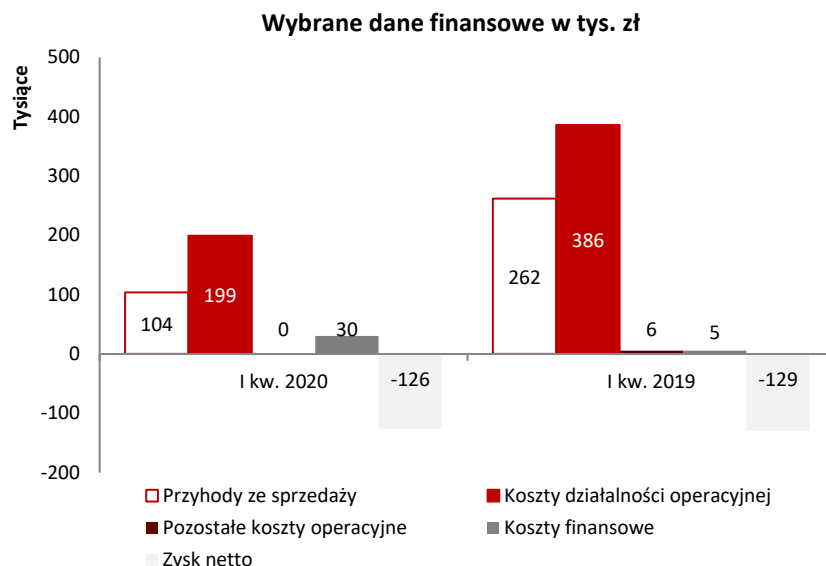
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2020 r. wpływ miała przede wszystkim liczba współpracujących ze Spółką klientów, a także zmiany przepisów prawnych z obszaru rynku kapitałowego, które miały miejsce w 2019 r. oraz nieprzychylna koniunktura na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku pierwotnym (szczegółowy opis branży znajduje się w pkt 1.1. niniejszego raportu).

Ponadto Emitent w związku z otrzymaniem od podmiotu Capital Market Brand sp. z o.o., w której posiada 49,59% udziału w kapitale zakładowym, danych finansowych na koniec 31 grudnia 2019 r. dokonał wyceny tej inwestycji metodą praw własności, co przełożyło się na konieczność utworzenia odpisu aktualizującego z tytułu wartości aktywów dla inwestycji długoterminowych. W jej rezultacie dokonano odpisu wartości inwestycji w kwocie 25.145,71 zł. w danych prezentowanych za I kwartał 2020 r.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem analogicznego okresu roku 2019 o 60 %, co spowodowane było mniejszą liczbą realizowanych projektów.

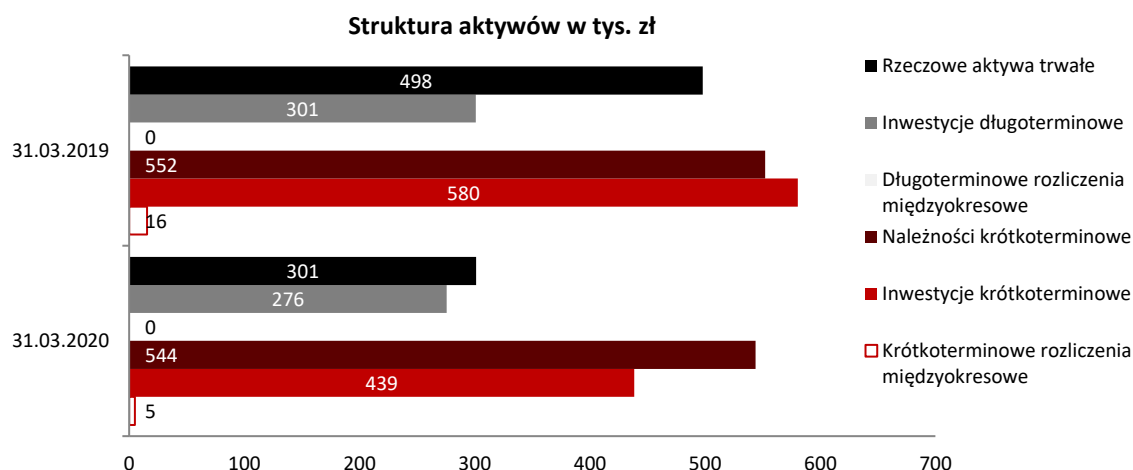


Spółka, zgodnie z założeniami, obniżyła koszty działalności operacyjnej o 48% do poziomu 199 tys. zł (przy 386 tys. zł w I kwartale 2019 r.). Jednak koszty operacyjne nadal były wyższe niż przychody, co miało wpływ na osiągniętą przez Spółkę stratę ze sprzedaży w wysokości 95,7 tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, jak również przychody i koszty finansowe nie osiągnęły znaczących wartości. I kwartał 2020 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 126 tys. zł.

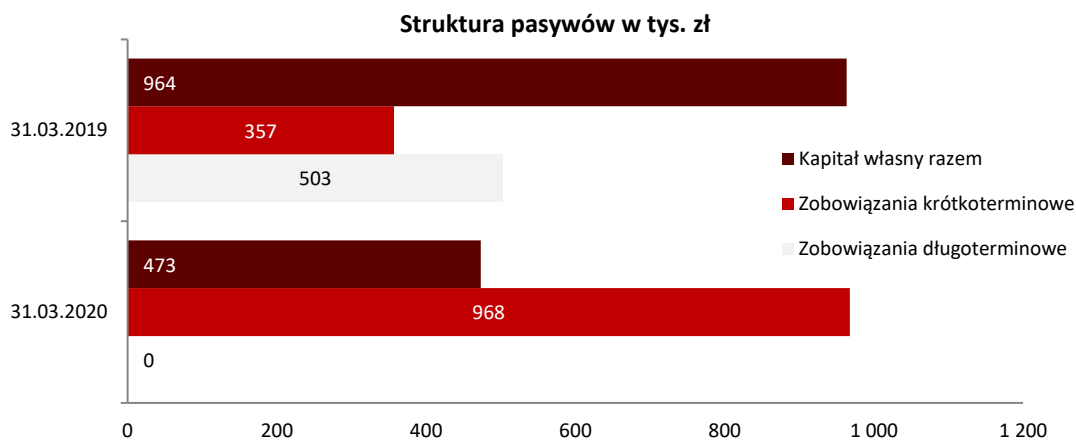
▪ Bilans

W I kwartale 2020 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 20% w stosunku do I kwartału 2019 r., z 1,9 mln zł do 1,6 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek względem I kwartału 2019 r. o 28% z poziomu 799 tys. zł do 577 tys. zł. Aktywa obrotowe uległy w I kwartale 2020 r. zmniejszeniu o 24% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należności krótkoterminowe w I kwartale 2020 r. ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek o 1,5%) tj. wartość 1 149 tys. zł w I kwartale 2019 r. względem wartości 988 tys. zł w I kwartale 2020 r.



Kapitały własne Spółki uległy w I kwartale 2020 r. zmniejszeniu o 51% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2020 r. oraz stratą z lat ubiegłych. Emitent zwiększył zobowiązania razem o 11% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły do 0,00 zł (w analogicznym okresie zobowiązania długoterminowe wyniosły 503 tys. zł), a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły 2,5-krotnie w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2019 r.



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019-31.03.2019
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-121,82%	-49,40%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-26,67%	-13,43%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,00	0,39
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	69,76%	50,53%

Wskaźniki finansowe Spółki za I kwartał 2020 r. uległy pogorszeniu w porównaniu do I kwartału 2019 r. Wysoki spadek wskaźników rentowności wynika ze znacząco niższych przychodów netto ze sprzedaży wypracowanych w I kwartale 2020 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz osiągniętej stracie netto.

Wskaźnik płynności gotówkowej uległ obniżeniu w I kwartale 2020 r. do poziomu 0,00. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych, których uregulowanie spowoduje wzrost wskaźnika do optymalnej wartości. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2 ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 marca 2020 r. wyniósł 69,76%, co oznacza wzrost o 19,23 p.p. w stosunku do stanu na koniec I kwartału 2019 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania (długoterminowe do wartości zerowej, przy czym zwiększył 2,5-krotnie zobowiązania krótkoterminowe). Pomimo wzrostu wskaźnika ogólnego zadłużenia należy zaznaczyć, że poziom ten znajduje się nieznacznie powyżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

Realizacja prognoz

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

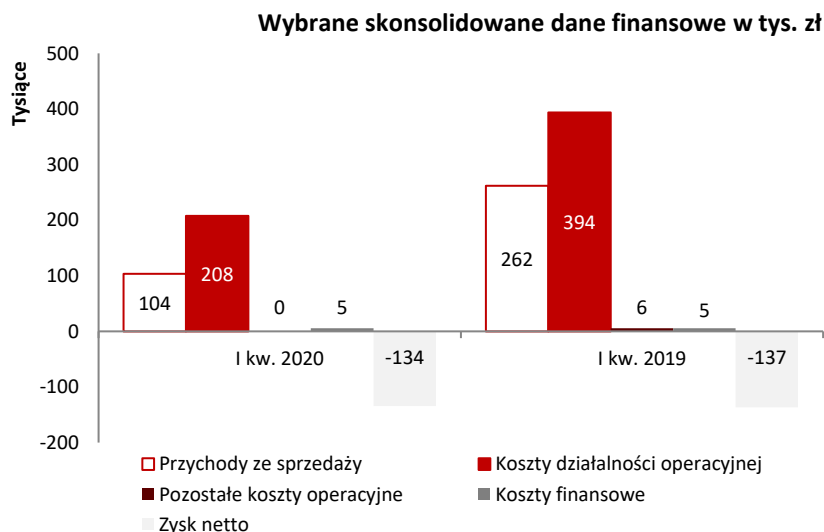
Najważniejsze czynniki i zdarzenia (w tym o nietypowym charakterze), które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2020 r.

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

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

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

■ Rachunek zysków i strat



W I kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem I kwartału 2019 r. (spadek o 60%).

Grupa obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 47% do poziomu 208 tys. zł (przy 394 tys. zł w I kwartale 2019 r.). Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła I kwartał 2020 r. ze stratą ze sprzedaży w wysokości 104 tys. zł.

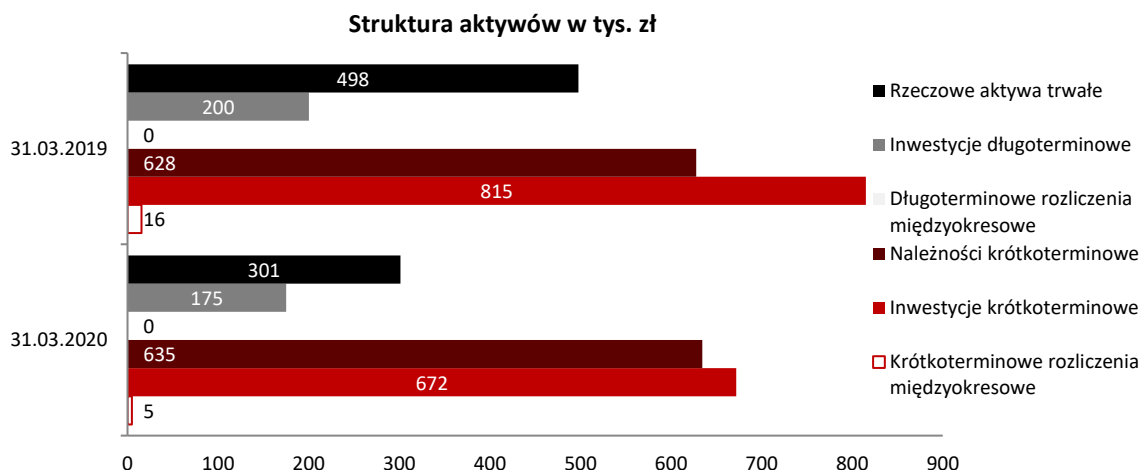
W I kwartale 2020 r. Grupa odnotowała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 640 tys. zł przy ich braku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2020 r. uległy obniżeniu o 99% w stosunku do I kwartału 2019 r. Koszty finansowe pozostały na podobnym poziomie w stosunku do I kwartału roku ubiegłego i wyniosły 5 tys. zł. Natomiast przychody finansowe, które w analogicznym okresie 2019 r. miały wartość 5,8 tys. zł, spadły do wartości zerowej w I kwartale 2020 r. Na koniec I kwartału 2020 r. strata netto wynosiła 134 tys. zł (zmniejszenie straty netto o 2% w porównaniu z I kwartałem 2019 r.).

■ Bilans

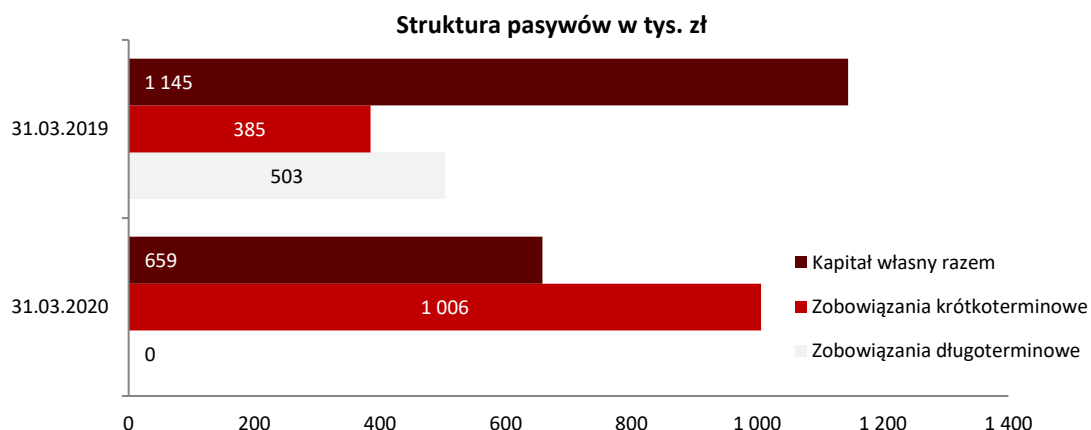
Na dzień 31 marca 2020 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 17% w stosunku do roku poprzedniego, z 2,2 mln zł do 1,8 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 32% z poziomu 698 tys. zł do 477 tys. zł. Zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 39% r/r).

Aktywa obrotowe uległy w I kwartale 2020 r. zmniejszeniu o 10% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,5 mln zł do 1,3 mln zł.



Kapitały własne Grupy uległy w I kwartale 2020 r. zmniejszeniu o 42% w porównaniu do stanu na koniec marca 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2020 r. oraz stratą z lat ubiegłych. Grupa w I kwartale 2020 r. podniosła swoje zobowiązania razem o 12% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły do wartości zerowej, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły 2,6-krotnie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019-31.03.2019
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-129,45%	-52,22%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-20,37%	-11,95%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,01	0,37
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	63,19%	46,94%

Spadek wskaźników rentowności wynika z znacząco niższych przychodów ze sprzedaży wypracowanych w I kwartale 2020 r. (o 60% w porównaniu do I kwartału 2019 r.) oraz osiągniętej straty netto w I kwartale 2020 r. w wysokości 134 tys. zł.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec marca 2020 r. spadł do obecnego poziomu, wynoszącego 0,01. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych, których uregulowanie spowoduje wzrost wskaźnika do optymalnej wartości. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2, ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2020 r. wyniósł 63,19%, co oznacza wzrost o 16,25 p.p. w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2019 r. Grupa w I kwartale 2020 r. obniżyła swoje zobowiązania (długoterminowe do wartości zerowej, jednakże 2,5-krotnie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe). Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy znajduje się jednak poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

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

Realizacja prognoz

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe prowadzona jest w głównej mierze poprzez jednostkę dominującą, co istotnie ma wpływ na prezentowane przez Grupę Kapitałową dane finansowe.

Klientami Emitenta są głównie spółki, których papiery wartościowe są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bądź spółki rozważające wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Możliwość pozyskiwania nowych klientów jest więc ściśle uzależniona od dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio na popyt na usługi oferowane przez Spółkę, jak i możliwe do wynegocjowania ceny oferowanych usług. Ponadto utrzymanie dotychczasowych klientów wiąże się ściśle z ich sytuacją ekonomiczno-finansową powiązaną z sytuacją makroekonomiczną. Przyszła sytuacja finansowa Emitenta i spółek z Grupy jest również uzależniona od intensywności zmian prawnych dokonywanych w obszarze świadczonych przez Spółkę usług doradczych (szczegółowy opis branży znajduje się w pkt 1.1. niniejszego raportu).

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

3. INFORMACJE KORPORACYJNE

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

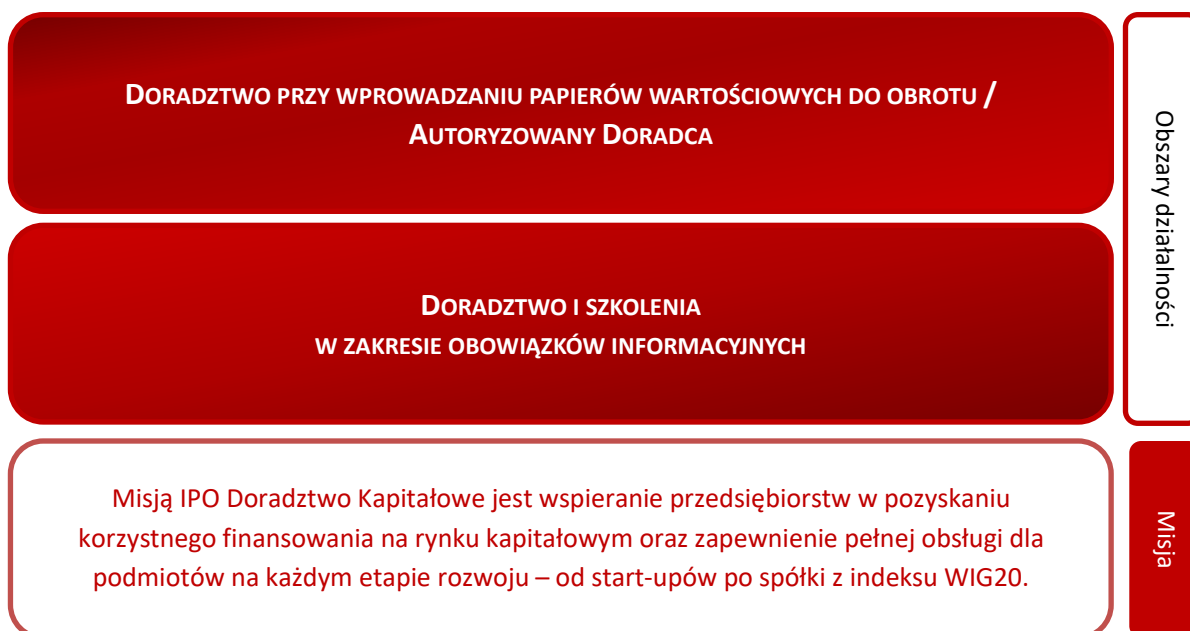
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

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

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

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

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



Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

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

Schemat: Struktura Grupy.



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

- IPO Crowdfunding S.A. (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.

3.2. WŁADZE

Zarząd

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

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. Dodatkowo Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia liczebności Zarządu Spółki, na mocy której ustaliła, iż Zarząd Spółki będzie jednoosobowy (raport bieżący EBI nr 4/2020).

Na dzień 31 marca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Łukasz Piasecki – Prezes Zarządu.

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

- 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 (raport bieżący EBI nr 1/2020).

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 31 marca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodzi następujące osoby:

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

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

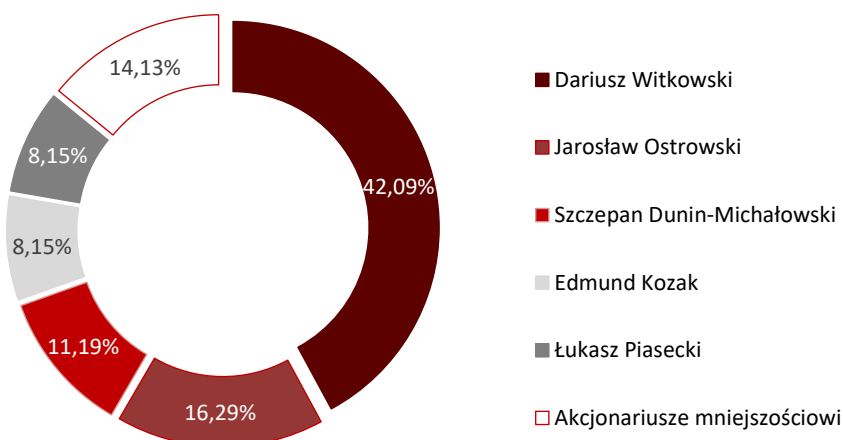
- W dniu 14 stycznia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na mocy których postanowiło powołać na członków Rady Nadzorczej Spółki Pana Damiana Ostrowskiego oraz Pana Bolesława Nowickiego.

3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

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

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

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



3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

▪ **Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:**

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

▪ **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:**

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

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