



SKONSOLIDOWANY I JEDNOSTKOWY RAPORT
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE
ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU

WARSZAWA, 15 MAJA 2019 R.

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W I KWARTALE 2019 R.	5
1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY	5
1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	9
1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	10
1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	10
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.....	18
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	22

ZAŁĄCZNIK NR 1 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A ZA I KWARTAŁ 2019 ROK

ZAŁĄCZNIK NR 2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE ZA I KWARTAŁ 2019 ROK

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	261 974,12	435 617,23
Koszty działalności operacyjnej	393 557,06	582 667,06
Zysk (strata) ze sprzedaży	-131 582,94	-147 049,83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-137 200,94	-151 197,03
Zysk (strata) netto	-136 801,71	-167 793,16
Aktywa trwałe	698 333,24	1 181 988,62
Aktywa obrotowe	1 459 246,95	3 928 204,35
Aktywa razem	2 157 580,19	5 110 192,97
Kapitał własny	1 144 755,32	2 156 245,96
Kapitał zapasowy	1 047 097,35	1 167 829,11
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 012 824,87	2 953 947,01
Zobowiązania długoterminowe	503 157,42	591 806,31
Zobowiązania krótkoterminowe	384 928,14	2 230 929,19
Przepływy z działalności operacyjnej	-47 672,73	-213 302,00
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	535,23
Przepływy z działalności finansowej	-22 641,96	271 092,29

Wybrane jednostkowe dane finansowe IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
	PLN	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	261 974,12	435 617,23
Koszty działalności operacyjnej	386 175,06	540 210,11
Zysk (strata) ze sprzedaży	-124 200,94	-104 592,88
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-129 818,94	-108 740,08
Zysk (strata) netto	-129 419,71	-124 820,33
Aktywa trwałe	798 848,96	1 452 729,84
Aktywa obrotowe	1 149 054,77	1 788 330,84
Aktywa razem	1 947 903,73	3 241 060,68
Kapitał własny	963 554,85	2 072 614,02
Kapitał zapasowy	1 047 097,35	1 167 829,11
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	984 348,88	1 168 446,66
Zobowiązania długoterminowe	503 157,42	591 806,31
Zobowiązania krótkoterminowe	356 924,15	505 686,64
Przepływy z działalności operacyjnej	-44 130,54	-124 815,73
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	-44 464,77
Przepływy z działalności finansowej	-22 641,96	-28 907,71

1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W I KWARTALE 2019 R.

1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY

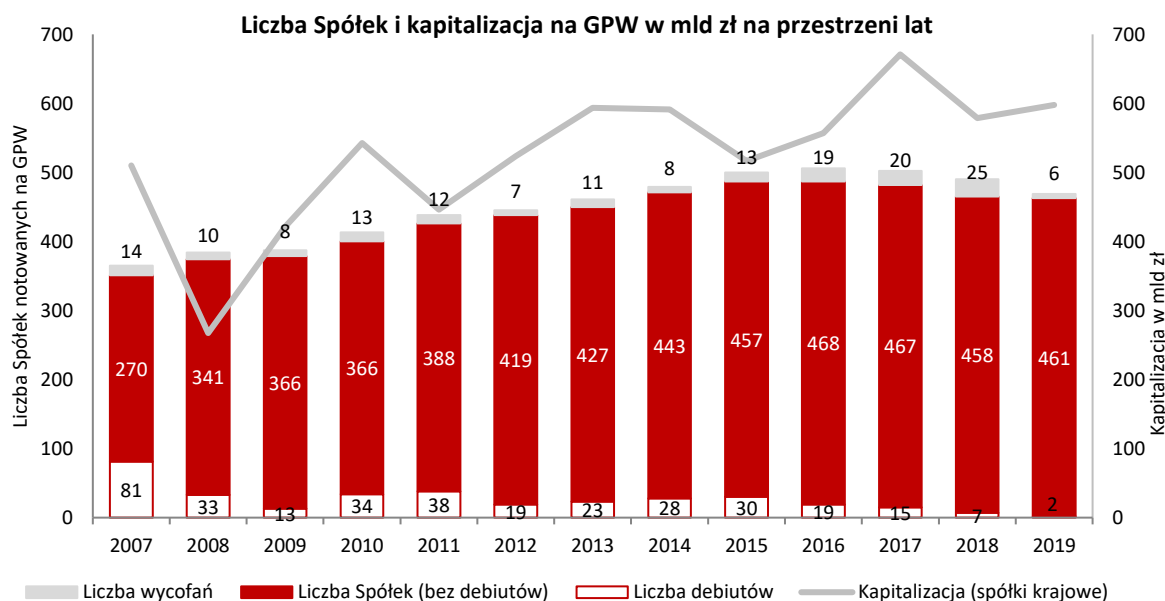
Działalność Spółki jak i Grupy, a także jej wyniki są uzależnione od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce, poziomu rozwoju przedsiębiorstw oraz stanu polskiego rynku kapitałowego. Obszary te mają wpływ zarówno na zainteresowanie nowych klientów ofertą Spółki i Grupy, utrzymanie klientów, jak i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

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

Bieżące warunki makroekonomiczne są sprzyjające. W ostatnich badanych przez NBP okresach – w IV kwartale 2018 r. oraz I kwartale 2019 r. rosły inwestycje średnich i dużych przedsiębiorstw, wzrosło również znaczenie kapitałów obcych w strukturze finansowania (wzrost o 5,8% w IV kwartale 2018 r.). Dominującą rolę w finansowaniu inwestycji wciąż odgrywają środki własne. W przypadku ponad połowy spośród ok. 24% firm planujących nowe inwestycje, deklarowanym źródłem finansowania są środki własne. Kredyt bankowy, podobnie jak inne źródła finansowania inwestycji (np. z rynku kapitałowego) wskazywane są niemal dwukrotnie rzadziej.

Kondycja polskiego rynku kapitałowego

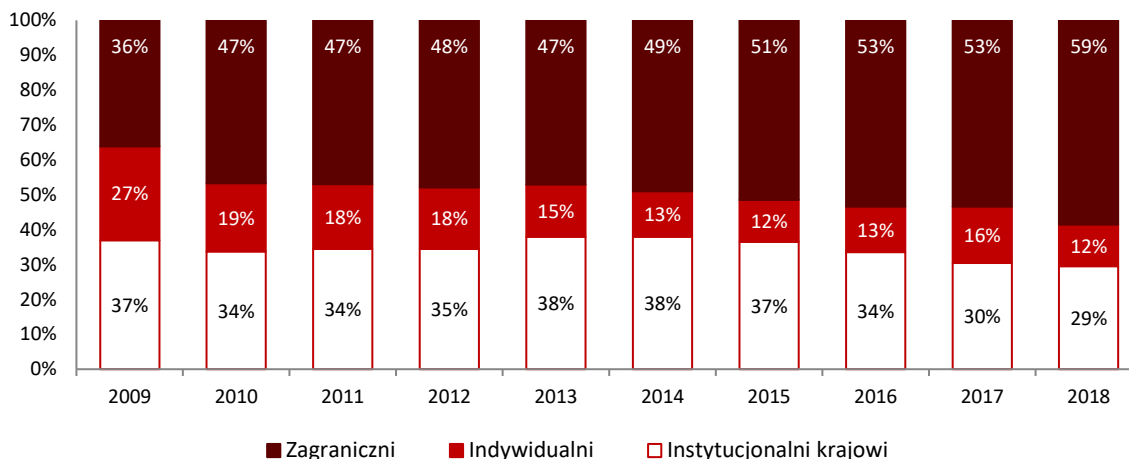
Rok 2018 okazał się trudnym okresem dla polskiego rynku kapitałowego, co było efektem takich czynników jak: odpływ kapitału z krajowych TFI, niepewność dotycząca kwestii OFE i PPK, a także załamanie się rynku obligacji korporacyjnych. Powyższe wydarzenia miały szczególny wpływ na podważenie zaufania inwestorów do rynku. Wyżej opisane elementy negatywnie odbiły się na kondycji rynku regulowanego GPW w 2018 r., ale również w bieżącym roku nadal wpływają na kształtowanie się nastrojów inwestorów.



Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na marzec 2019, GPW.

Zainteresowanie rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych jak obrazuje poniższy wykres spadło w 2018 r. (brak na ten moment danych dla I kwartału 2019 r.). Obroty wygenerowane przez wskazaną grupę inwestorów spadły do 12% w 2018 r. z 16% w roku poprzednim i wyplasowały jeden z najgorszych wyników w historii polskiej giełdy.

Wartość obrotu akcji GPW w % (od obu stron transakcji)



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.

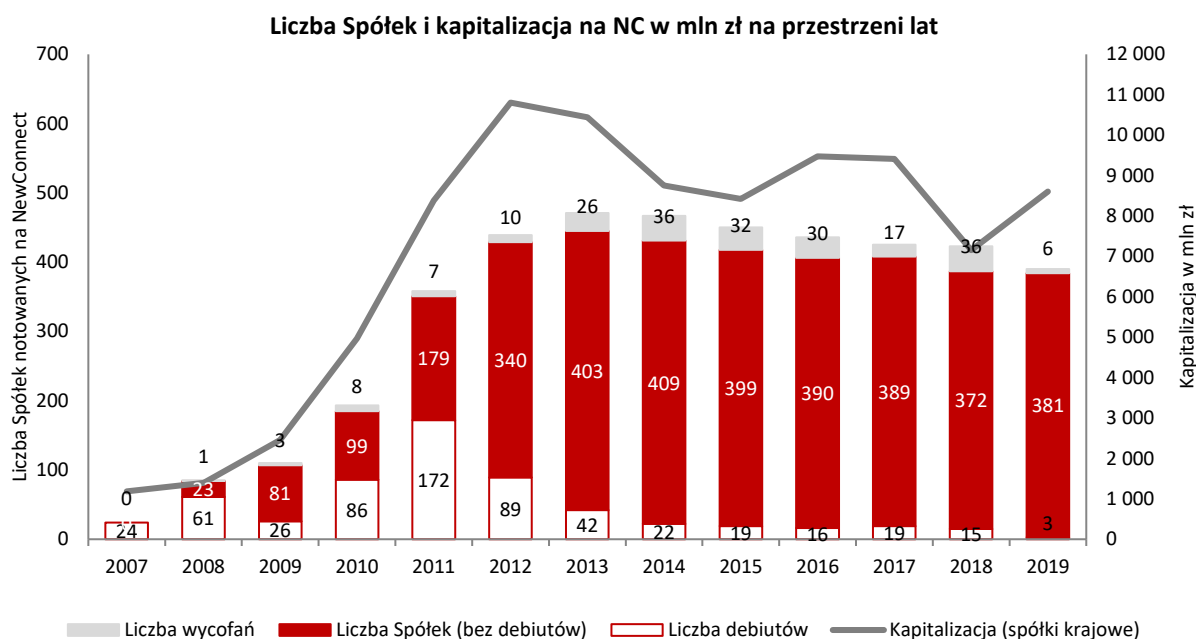
W celu poprawy sytuacji rynku kapitałowego Ministerstwo Finansów w lutym 2019 r. opublikowało projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, który zainicjował etap konsultacji społecznych. Propozycje zawarte w strategii opierają się na wzmacnianiu zaufania do rynku, ochronie inwestorów indywidualnych, 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. Projekt 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 2019 r. oraz w kolejnych latach.

Alternatywny system obrotu

RYNEK NEWCONNECT

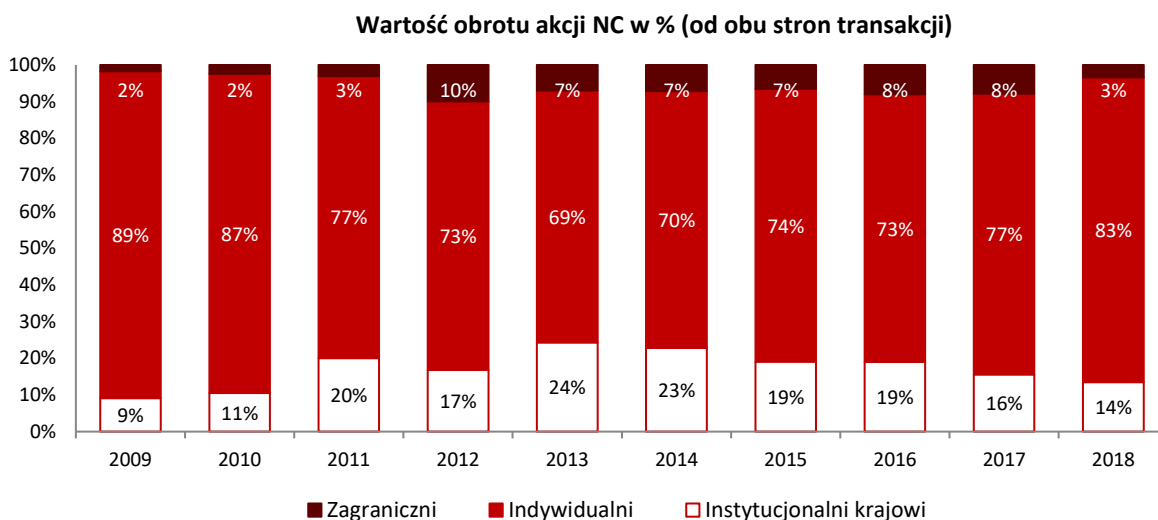
Alternatywny system obrotu rynek NewConnect („NewConnect”) uruchomiono w 2007 r. Jest on dedykowany przedsiębiorstwom znajdującym się na stosunkowo wczesnym etapie swojego rozwoju, ale o wysokim potencjale wzrostu, a niespełniającym wymogów stawianym przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.



Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na marzec 2019, 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. Jest to spowodowane m.in. wzrastającymi regulacjami na tym rynku, w tym głównie wejściem w życie w 2016 r. Rozporządzenia MAR.

Z drugiej strony, biorąc pod uwagę aktywność inwestorów na rynku NewConnect, rok 2018 okazał się być lepszym od poprzednich dwóch lat. Obroty na tym rynku w minionym roku wzrosły o ok. 500 mln zł (biorąc pod uwagę obie strony transakcji) w porównaniu do 2017 r. Za ten wzrost odpowiedzialni przede wszystkim inwestorzy indywidualni, których udział w całości obrotów na NewConnect wzrósł aż do 83% na koniec 2018 r.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, GPW.

Za wzrosty na rynku NewConnect odpowiada przede wszystkim branża gier. W pierwszej dziesiątce spółek pod względem udziałów w obrotach w 2018 r. znajdowało się siedmiu producentów gier. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego na NewConnect debiutowało 6 spółek (w tym 1 spółka z branży gier oraz 3 spółki działające w obszarze nowych technologii).

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.

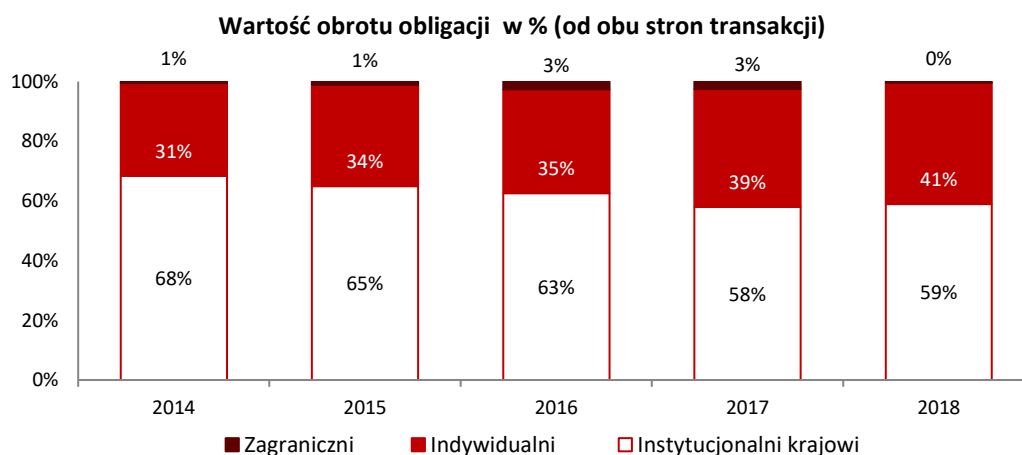
CATALYST

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 2018 r. łączna wartość emisji po raz kolejny wzrosła (+3,4% r/r), niemniej wartość emisji obligacji korporacyjnych spadła o 36,3%, co było wynikiem załamania się rynku obligacji korporacyjnych. Należy jednak zauważyć, iż dane sesyjne (wartość obrotów i liczba transakcji) w 2018 r. były lepsze w porównaniu do 2017 r. (odpowiednio: wzrost o 9,8% i 11,4% r/r), co świadczy o niesłabnącej aktywności inwestorów na Catalyst pomimo zawirowań na polskim rynku kapitałowym.

W I kwartale 2019 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w I kwartale 2018 r. (+2,1% r/r), natomiast wartość emisji obligacji korporacyjnych nadal notowała spadek, ale już tylko o 3,7% (porównując I kwartał 2019 r. do I kwartału 2018 r.). Wartość obrotów sesyjnych również utrzymała pozytywną dynamikę (wzrost o 7,2%), mimo to liczba transakcji w I kwartale 2019 r. była niższa o 24,9% w stosunku do I kwartału 2018 r.

Pod względem udziałów w obrotach poszczególnych grup inwestorów, Catalyst jest podzielony pomiędzy inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy w 2018 r. posiadali odpowiednio 59% i 41% 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.



Źródło: Udział inwestorów w obrotach giełdowych - dane zagregowane 2004 – 2018, 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, których część została wprowadzona w 2018 r., a kolejna część z nich wejdzie w życie w II połowie 2019 r. 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 Catalist 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 64 AD, przy czym jeszcze w 2014 r. takich podmiotów było 80. Dla Autoryzowanych Doradców Catalist brak podobnych, historycznych statystyk prowadzonych przez GPW. Niemniej jednak, obecnie działa na rynku 49 AD uprawnionych do współpracy z emitentami Catalist.

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 Catalist. 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. Systematycznie osłabia się również zainteresowanie giełdą przez spółki, co jest między innymi spowodowane wielością obciążeń regulacyjnych oraz niepewnością związaną z częstymi zmianami przepisów.

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.

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

W 2018 r. doszło do istotnej nowelizacji przepisów Ustawy o ofercie w związku z wejściem w życie 21 kwietnia 2018 r. ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.

Emitent specjalizował się do tej pory w małych emisjach na rynku alternatywnym, stąd ww. zmiany mają wpływ na świadczone przez IPO Doradztwo Kapitałowe usługi. IPO Doradztwo Kapitałowe zanotowała tylko nieliczne przykłady ofert publicznych przeprowadzonych przez konkurencyjne podmioty w nowym trybie. Emitent w 2018 r. zrealizował dwie takie oferty tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 8a tej ustawy (dla spółki Moonlit S.A. oraz Polskie Inwestycje Technologiczne Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.), co wpływa na kształtowanie przez IPO Doradztwo Kapitałowe praktyki rynkowej dla nowych dokumentów ofertowych.

Dodatkowo, ww. przepisy mają także zastosowanie dla pozyskiwania finansowania przez spółki akcyjne w drodze crowdfundingu udziałowego. Forma ta zdobywa coraz większe zainteresowanie wśród małych i średnich firm, szczególnie działających w obszarze nowych technologii.

Biorąc pod uwagę wyżej opisane elementy, Emitent rozpoczął w 2018 r. a w I kwartale 2019 r. kontynuował, działania mające na celu dostosowanie swojej oferty do aktualnych warunków rynkowych, w tym decydując się na rozszerzenie swojej oferty na doradztwo przy pozyskiwaniu finansowania w drodze crowdfundingu udziałowego. Więcej o tym obszarze znajduje się w podpunkcie 1.4. Perspektywy rozwoju.

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

1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

W 2019 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 Catalist.

Ponadto, Emitent dostrzega dynamicznie wzrastającą popularność i znaczenie alternatywnych źródeł finansowania, takich jak crowdfunding udziałowy. Ta forma finansowania stanowi interesująca alternatywę (do finansowania kredytowego oraz finansowania z rynku kapitałowego) dla spółek, ale także dla inwestorów indywidualnych rozszerzając dostępną na rynku ofertę inwestycyjną.

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe w celu zdywersyfikowania źródeł przychodu zdecydowała w 2018 r. o rozpoczęciu działań w kierunku poszerzenia swojej działalności o doradztwo przy ww. sposobie pozyskiwania finansowania. Emitent zamierza realizować projekty w tym zakresie przy współpracy ze spółką StockRocket sp. z o.o., ale również z innymi podmiotami specjalizującymi się w obszarze crowdfundingu udziałowego, dostrzegając jako alternatywne źródło finansowania dla przedsięwzięć na wstępnym etapie rozwoju. Spółka, wykorzystując swoje doświadczenie na rynku kapitałowym, zamierza doradzać podmiotom poszukującym tego rodzaju finansowania i zrealizować pierwsze tego typu projekty w 2019 r.

Należy zaznaczyć, że obecnie brak jest szczegółowego uregulowania rynku crowdfundingu, zarówno na poziomie krajowym jak i unijnym. W odniesieniu do rynku polskiego, Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 29 marca 2019 r. przedstawiła stanowisko dotyczące definicji usługi oferowania instrumentów finansowych zawartej w art. 72 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi odnosząc się do platform crowdfundingowych, w którym wskazuje własną interpretację przepisów oraz ich stosowanie w odniesieniu do takich ofert publicznych.

Z jednej strony spodziewane regulacje projektów crowdfundingowych rodzą niepewność, co do ostatecznego kształtu tego rynku, to jednak sygnalizowany przez właściwe instytucje kierunek mający na celu wypracowanie wysokich standardów tego rynku i zwiększenia jego bezpieczeństwa, jest zdaniem IPO Doradztwo Kapitałowe korzystny. Emitent już na ten moment jest w trakcie działań nad wypracowaniem właściwego i charakteryzującego się wysoką jakością procesu pozyskania finansowania poprzez platformę crowdfundingową (w tym wypracowania dedykowanych dla inwestorów dokumentów i materiałów) gwarantującego inwestorom dostęp do kluczowych informacji dotyczących danej spółki i ryzyk związanych z inwestycją.

Dodatkowo, w ocenie Emitenta czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój działalności Grupy Kapitałowej w nadchodzących okresach 2019 r. będzie kolejna nowelizacja przepisów krajowych w zakresie przeprowadzania ofert publicznych. W przygotowaniu są przepisy zmieniające zapisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, których wprowadzenie planowane jest na II połowę 2019 r. (zmiany dotyczą m.in. modyfikacji definicji oferty publicznej oraz określenia progów dla ofert przeprowadzanych bez konieczności sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego oraz ograniczenia możliwości wielokrotnego przeprowadzania ofert publicznych w krótkich odstępach czasu bez udostępniania odpowiedniego dokumentu). Opisanie nowelizacje stanowią dostosowanie przepisów krajowych do uchwalonych zmian unijnych: tj. do Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, które wchodzi w życie 21 lipca 2019 r.

Dodatkowo, 1 lipca 2019 r. wchodzi w życie zmiany w zakresie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, które również mogą mieć wpływ na działalność Emitenta.

Zdaniem Emitenta kolejne zmiany przepisów dotyczących przeprowadzania ofert publicznych nie sprzyjają stabilizacji rynku kapitałowego i mogą pogłębiać niską aktywność spółek na rynku kapitałowym.

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 tj. ofert bezprospektowych na podstawie memorandum informacyjnego do 2,5 mln Euro, 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. Potwierdza to także uczestnictwo Emitenta w dwóch ofertach publicznych przeprowadzonych na nowych zasadach w 2018 r.

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 2019 r. oraz zawierają dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 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.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w 2018 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 2019 r.

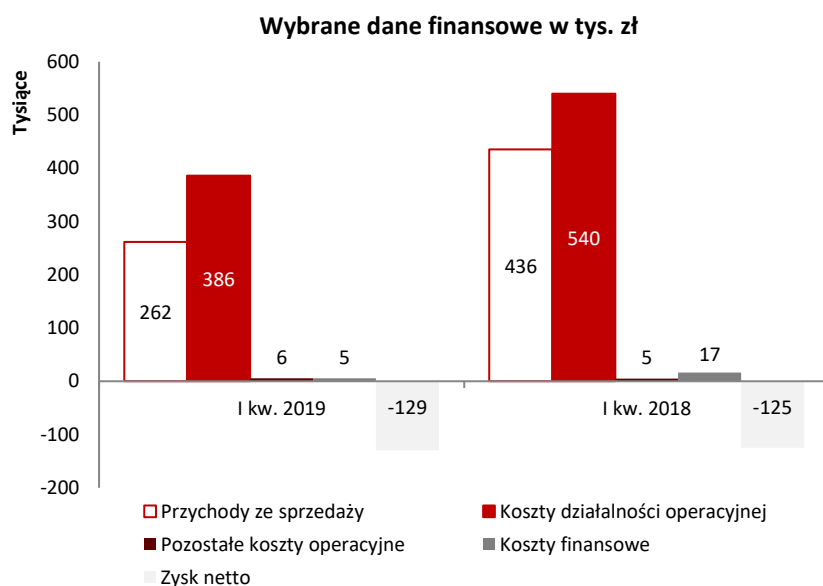
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2019 r. wpływ miała przede wszystkim liczba współpracujących ze Spółką klientów oraz negatywna koniunktura na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku pierwotnym (szczegółowy opis branży znajduje się w pkt 1.1. niniejszego raportu).

Ze względu na utrzymującą się trudną sytuację na rynku kapitałowym w pierwszych miesiącach 2019 r., w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych nadal obserwowany jest przestój. Negatywne nastroje panujące na giełdzie przełożyły się na zwiększone trudności w pozyskiwaniu nowych klientów zarówno w obszarze realizacji obowiązków informacyjnych, jak i obsługi procesów związanych z pozyskiwaniem finansowania.

Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

▪ **Rachunek zysków i strat**

W I kwartale 2019 r. przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem analogicznego okresu roku 2018 o 39,9%, co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa.

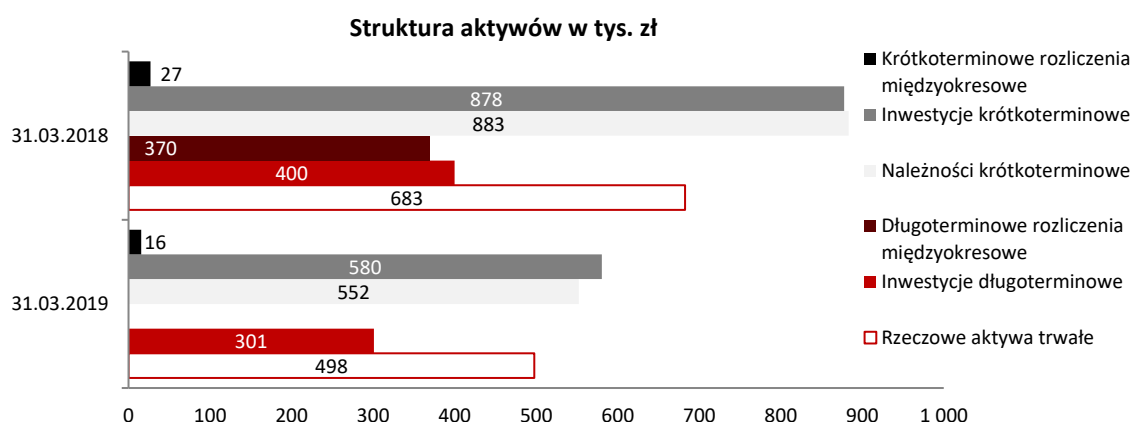


Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 28,5% do poziomu 386,2 tys. (przy 540,2 tys. w I kwartale 2018 r.). Jednak koszty operacyjne nadal były wyższe niż przychody, co miało wpływ na osiągniętą przez Spółkę stratę ze sprzedaży w wysokości 124,2 tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, jak również przychody i koszty finansowe nie osiągnęły znaczących wartości. I kwartał 2019 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 129,4 tys. zł (wzrost straty o 3,7% r/r).

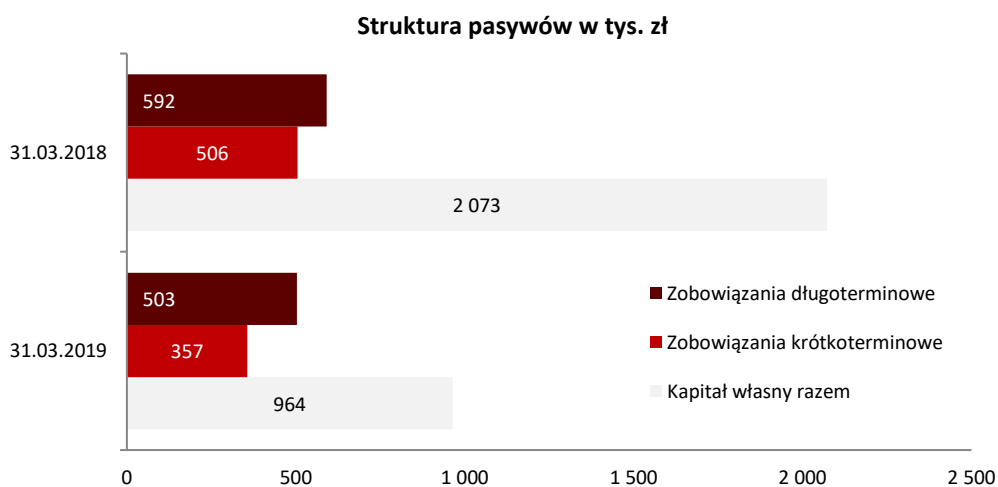
▪ **Bilans**

W I kwartale 2019 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 39,9% w stosunku do I kwartału 2018 r., z 3,2 mln zł do 1,9 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 45,0% z poziomu 1,5 mln zł do 798,8 tys. zł. Na taką zmianę miało wpływ szereg elementów, w tym w wyniku amortyzacji dokonanej na koniec 2018 r. znaczącemu zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 27,1% r/r). Dodatkowo, z racji wyżej opisanych odpisów zmniejszyła się wartość długoterminowych aktywów finansowych (-24,8% r/r) oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (z 370 tys. zł w I kwartale 2018 r. do wartości zerowej na dzień 31 marca 2019 r.). Aktywa obrotowe uległy w I kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 35,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Kapitały własne Spółki uległy w I kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 53,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2019 r. oraz wysoką stratą z lat ubiegłych. Emitent obniżył zobowiązania razem o 15,8% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły o 15,0%, a zobowiązania krótkoterminowe o 29,4% w porównaniu do stanu na koniec marca 2018 r.



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%	-49,40%	-28,65%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-13,43%	-6,02%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,39	0,79
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	50,53%	36,05%

Wskaźniki finansowe Spółki za I kwartał 2019 r. uległy pogorszeniu w porównaniu do I kwartału 2018 r. Wysoki spadek wskaźników rentowności wynika ze znacząco niższych przychodów netto ze sprzedaży wypracowanych w I kwartale 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz osiągniętej starcie netto.

Wskaźnik płynności gotówkowej uległ obniżeniu o 50,6% do poziomu 0,4, jednak nadal jego wysokość zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Spółki. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze wynosi 0,2.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 31 marca 2019 r. wyniósł 50,5%, o oznacza wzrost o 14,5 p.p. w stosunku do stanu na koniec I kwartału 2018 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania (długoterminowe o 15,0% r/r oraz krótkoterminowe o 29,4%), jednak ze względu na dokonane na koniec 2018 r. odpisy spadła wartość posiadanych aktywów ogółem (o 39,9% r/r). 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 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 2019 r.

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.

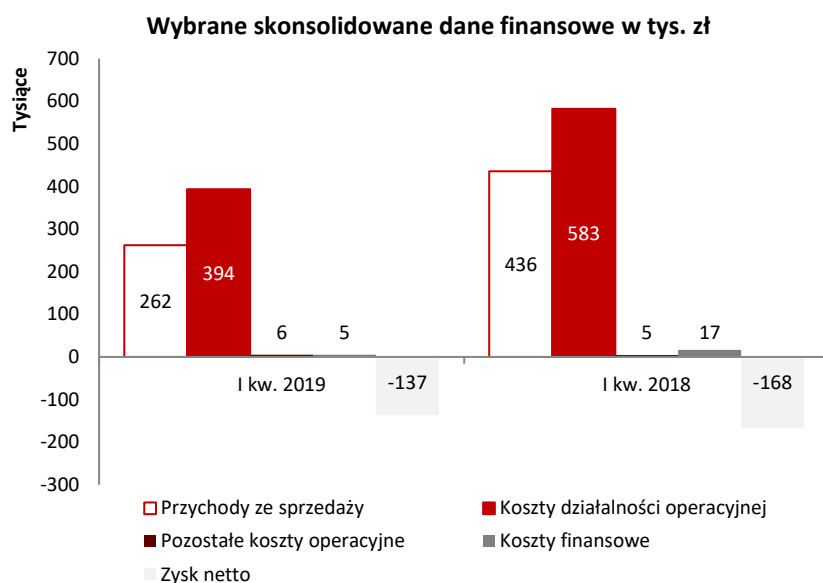
Opisywana w niniejszym raporcie kwartalnym utrzymująca się trudna sytuacja na rynku kapitałowym w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych, a także negatywne nastroje panujące na giełdzie miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta i spółki z Grupy wyniki finansowe.

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

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

▪ Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2019 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem I kwartału 2018 r. (spadek o 39,9%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami w zdobywaniu przez Grupę nowych klientów.



Grupa obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 32,5% do poziomu 393,6 tys. (przy 582,7 tys. w I kwartale 2018 r.). Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła I kwartał ze stratą ze sprzedaży w wysokości 131,6 tys. zł. Strata ta była niższa niż w I kwartale 2018 r. o 10,5%.

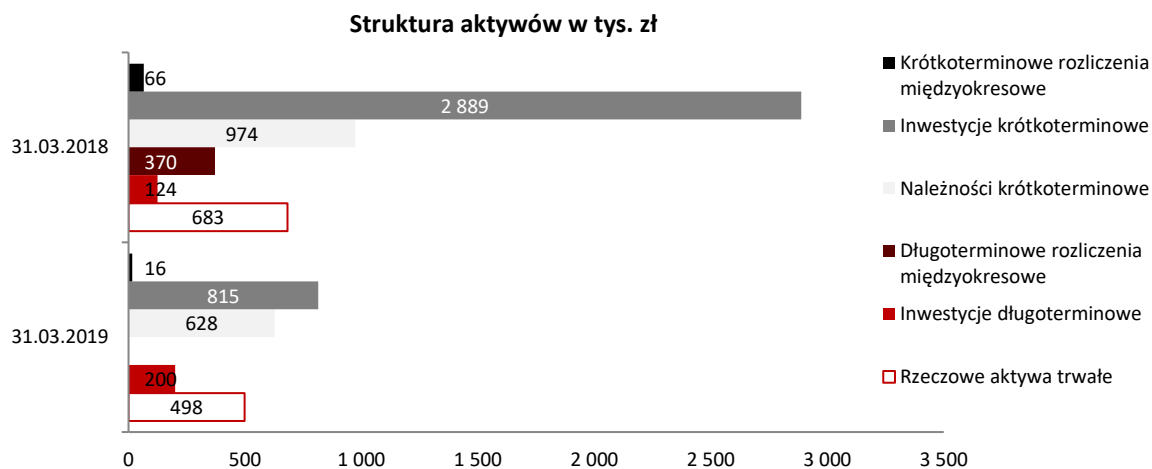
Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2019 r. wzrosły o 14,7% przy braku pozostałych przychodów operacyjnych. Znacząco wzrosły przychody finansowe – w I kwartale 2019 r. wypracowano 5,8 tys. przychodów finansowych (535 zł w roku poprzednim), przy spadku kosztów finansowych o 67,1%. Nadal wartości te są jednak stosunkowo niskie, stąd I kwartał 2019 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 136,8 tys. zł (zmniejszenie straty netto o 18,5% w porównaniu z I kwartałem 2018 r.).

▪ Bilans

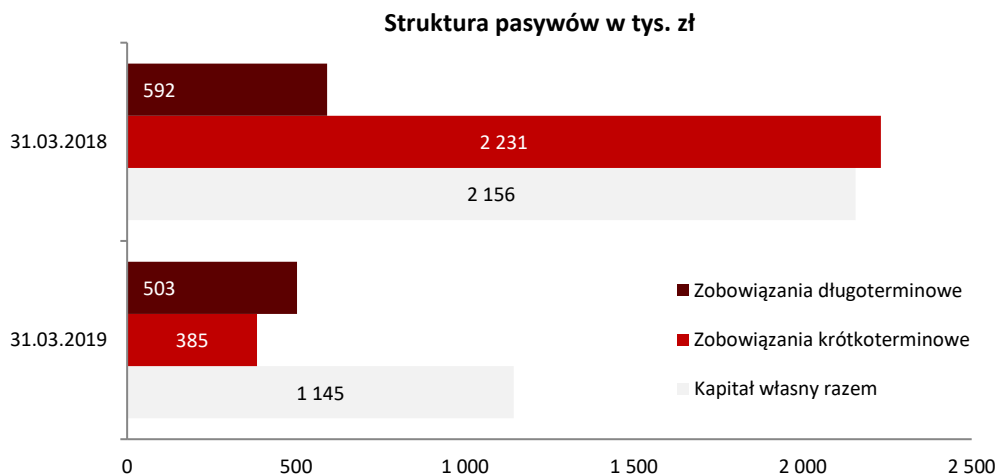
Na koniec marca 2019 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 57,8% w stosunku do roku poprzedniego, z 5,1 mln zł do 2,2 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 40,9% z poziomu 1,2 mln zł do 698,3 tys. zł. Na taką zmianę miało wpływ szereg elementów, w tym w wyniku amortyzacji, dokonanej na koniec 2018 r. Zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 27,1% r/r).

Aktywa obrotowe uległy w I kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 62,9% w stosunku do roku poprzedniego., z 3,9 mln zł do 1,5 mln zł.



Kapitały własne Grupy uległy w pierwszych miesiącach 2019 r. zmniejszeniu o 46,9% w porównaniu do stanu na koniec marca 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto wypracowaną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w I kwartale 2019 r oraz wysoką stratą z lat ubiegłych. Grupa obniżyła swoje zobowiązania razem o 65,7% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły o 15,0%, a zobowiązania krótkoterminowe o 82,7% w porównaniu do analogicznego okresu 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%	-52,22%	-38,52%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-11,95%	-7,78%

Wskaźnik płynności gotówkowej

(środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)

0,37

0,31

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

(zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%

46,94%

57,80%

Spadek wskaźników rentowności wynika z znacząco niższych przychodów ze sprzedaży wypracowanych w I kwartale 2019 r. (o 39,9% w porównaniu do I kwartału 2018 r.) oraz osiągniętej straty netto w I kwartale 2019 r. w wysokości 136,8 tys. zł.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec marca 2019 r. utrzymał się na zbliżonym poziomie do wartości wypracowanej w I kwartale 2018 r. Poziom obecny w wysokości 0,4, zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Grupy.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2019 r. wyniósł 46,9%, co oznacza spadek o 10,9 p.p. w stosunku do stanu na 31 marca 2018 r. Grupa obniżyła swoje zobowiązania (długoterminowe o 15,0% r/r oraz krótkoterminowe o 82,7%), jednak ze względu na dokonane na koniec 2018 r. odpisy spadła wartość posiadanych aktywów ogółem (o 40,9% r/r). Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy ten znajduje się jednak 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

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).

Emitent spodziewa się, iż w 2019 r. nadal będą utrzymywać się negatywne nastroje na rynku kapitałowym. Na taki stan będą wpływać planowane na bieżący rok zmiany przepisów w obszarze rynku kapitałowego. W szczególności zachwiany wydaje się być obszar dotyczący emisji obligacji korporacyjnych.

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 (corporate finance), tym samym budując kompleksową ofertę począwszy od usług wspierających planowanie i rozwój, poprzez doradztwo w programach restrukturyzacyjnych, a skończywszy na procesach fuzji i przejęć.

Emitent oczekuje, że podjęte przez Zarząd działania strategiczne mogą przynieść wymierne korzyści najwcześniej w drugiej połowie roku 2019.

3. INFORMACJE KORPORACYJNE

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

IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

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

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

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

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

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

**DORADZTWO I SZKOLENIA
W ZAKRESIE OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH**

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

Obszary działalności

Misja

Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

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

Schemat: Struktura Grupy.



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

- IPO Crowdfunding S.A. (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 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 dwuosobowy. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Uprawnionych do reprezentacji Spółki jest łącznie dwóch członków Zarządu.

Na dzień 31 marca 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 31 marca 2019 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

- Jarosław Mizera – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Piasecka - Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Stryszowski - Członek Rady Nadzorczej.

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

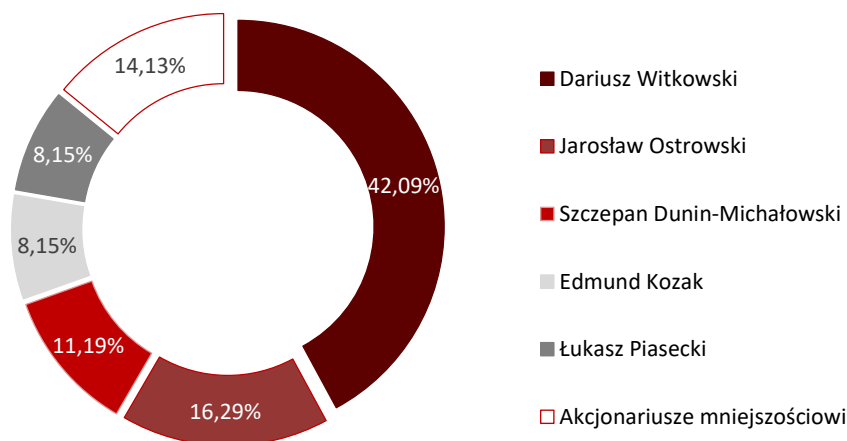
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2019 r. powołało Pana Tomasza Stryszowskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 5 lutego 2019 r. Zarząd Spółki otrzymał od Pana Dariusza Bugajskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 31 marca 2019 r. oraz 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 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu łączna liczba osób zatrudnionych w Spółce, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiła 5 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 cywilno-prawnych. Grupa korzysta także z usług outsourcingowych powierzając zadania wspomagające główną działalność podmiotom zewnętrznym (m.in. usługi księgowe, informatyczne).