



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

WARSZAWA, 07 SIERPNIĄ 2020 R.

## Spis treści

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W II KWARTALE 2020 R. ....</b>	<b>5</b>
1.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY .....	5
1.2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY .....	11
1.3. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU .....	12
1.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	13
<b>2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>14</b>
2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	14
2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	15
2.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
<b>3. INFORMACJE KORPORACYJNE.....</b>	<b>22</b>
3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY .....	22
3.2. WŁADZE.....	24
3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	25
3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU .....	25

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

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

## WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	01.04.2020- 30.06.2020	01.04.2019- 30.06.2019	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
<b>PLN</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 986,84	120 766,68	199 631,73	382 740,80
Koszty działalności operacyjnej	186 739,62	267 426,82	394 666,45	660 983,88
Zysk (strata) ze sprzedaży	-90 752,78	-146 660,14	-195 034,72	-278 243,08
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 679,62	-142 454,14	-82 992,32	-279 655,08
Zysk (strata) netto	19 890,57	-145 530,62	-114 279,56	-282 332,33
Aktywa trwałe	360 669,24	652 735,49	360 669,24	652 735,49
Aktywa obrotowe	1 258 614,20	1 342 409,68	1 258 614,20	1 342 409,68
Aktywa razem	1 619 283,44	1 995 145,17	1 619 283,44	1 995 145,17
Kapitał własny	671 640,31	1 012 835,70	671 640,31	1 012 835,70
Kapitał zapasowy	0,00	142 637,56	0,00	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	947 643,13	982 309,47	947 643,13	982 309,47
Zobowiązania długoterminowe	0,00	241 587,87	0,00	241 587,87
Zobowiązania krótkoterminowe	828 375,82	616 454,29	828 375,82	616 454,29
Przepływy z działalności operacyjnej	-12 153,51	-31 607,99	-59 930,37	-89 314,39
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	-100,00	0,00	-100,00
Przepływy z działalności finansowej	23 175,13	-36 948,08	69 718,76	-49 556,37

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

	<b>01.04.2020- 30.06.2020</b>	<b>01.04.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2020- 30.06.2020</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>
<b>PLN</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 986,84	120 766,68	199 631,73	382 740,80
Koszty działalności operacyjnej	191 932,29	264 109,82	391 304,05	650 284,88
Zysk (strata) ze sprzedaży	-95 945,45	-143 343,14	-191 672,32	-267 544,08
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 329,55	-138 527,14	-73 397,32	-268 346,08
Zysk (strata) netto	21 540,50	-141 603,62	-104 684,56	-271 023,33
Aktywa trwałe	461 184,96	753 251,21	461 184,96	753 251,21
Aktywa obrotowe	942 744,04	1 020 487,00	942 744,04	1 020 487,00
Aktywa razem	1 403 929,00	1 773 738,21	1 403 929,00	1 773 738,21
Kapitał własny	494 894,28	821 951,23	494 894,28	821 951,23
Kapitał zapasowy	0,00	142 637,56	0,00	142 637,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	909 034,72	951 786,98	909 034,72	951 786,98
Zobowiązania długoterminowe	0,00	227 587,87	0,00	227 587,87
Zobowiązania krótkoterminowe	789 767,41	599 931,80	789 767,41	599 931,80
Przepływy z działalności operacyjnej	-9 961,81	-41 764,54	-57 937,63	-86 302,58
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	-100,00
Przepływy z działalności finansowej	23 175,13	-24 573,33	69 718,76	-46 707,79

## **1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W II 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**

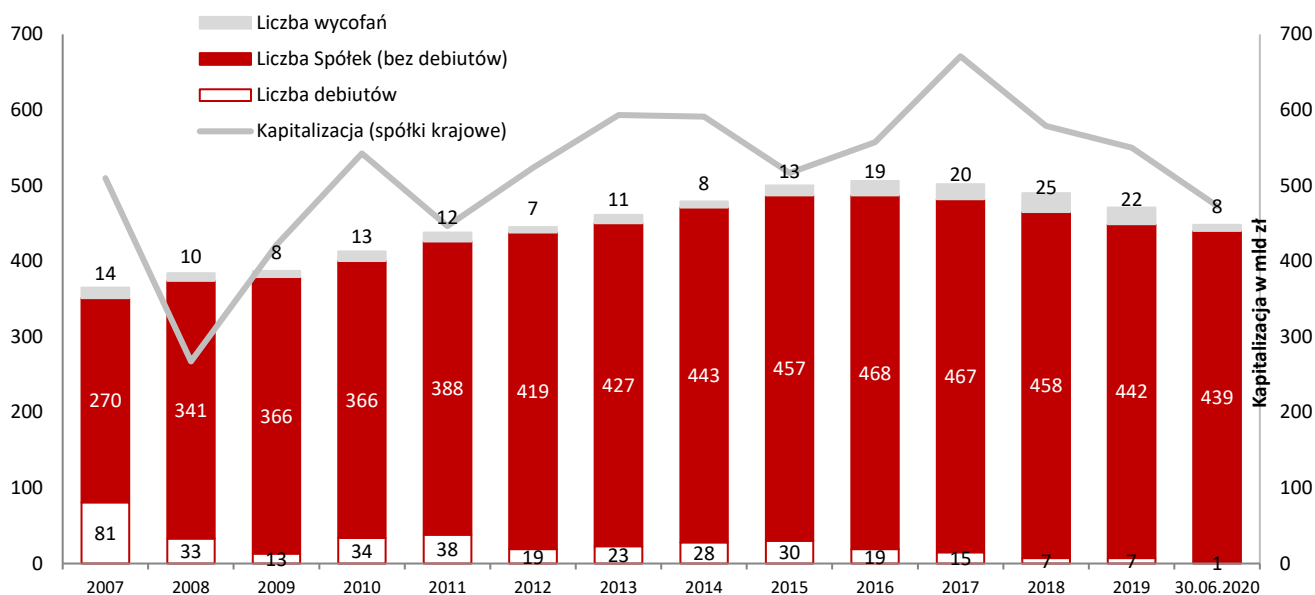
Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkt krajowy brutto (PKB) w 2019 r. był realnie wyższy o 4,1% rok do roku, a gospodarka Polski rozwijała się w tempie 4%. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 3,8%. W I kwartale 2020 r. PKB był realnie wyższy o 2% rok do roku wobec 4,8% w analogicznym kwartale 2019 r. Niski poziom wzrostu PKB w I kwartale br. jest wynikiem wystąpienia epidemii koronawirusa COVID-19. W I kwartale 2020 r. głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 1,7%. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dane dotyczące II kwartału 2020 r. nie były jeszcze dostępne na stronie GUS. Natomiast według szacunków Narodowego Banku Polskiego (NBP) w II kwartale 2020 r. PKB odnotował istotny spadek tj. -10,6% rok do roku, a popyt krajowy -11,1%.

Zgodnie z projekcją NBP na lata 2020-2022, w 2020 r. PKB spadnie rok do roku o 5,4%. W kolejnych kwartałach nastąpi jedynie ograniczona odbudowa aktywności gospodarczej. Spożycie prywatne stopniowo wzrośnie, jednak w wyniku wzrostu niepewności, pogorszenia sytuacji na rynku pracy i zmian preferencji konsumentów, według NBP poziom z IV kw. ubiegłego roku zostanie osiągnięty dopiero w II połowie 2021 r. Projekcja NBP została sporządzona w lipcu br. i uwzględnia istotny czynnik zewnętrzny mający wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce jak i na świecie, którym jest epidemia koronawirusa COVID-19. Przekłada się to także na sytuację na światowych rynkach giełdowych, na których odnotowywane były znaczące spadki notowań papierów wartościowych spółek giełdowych. Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko wystąpienia recesji gospodarczej. Wskazuje się, że recesja dotknie niemal wszystkich gospodarek na świecie. Międzynarodowy Fundusz Walutowy podał, iż przewiduje 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. Przeszłość przedsiębiorstw w wielu branżach, a także wzrost bezrobocia wpływają na spadek wydatków konsumpcyjnych.

#### **Kondycja polskiego rynku kapitałowego**

W 2019 r. liczba debiutów była niższa niż liczba wycofań z rynku regulowanego GPW, w konsekwencji spadła także liczba spółek notowanych na rynku regulowanym GPW oraz łączna kapitalizacja spółek krajowych. Do 30 czerwca 2020 r. z rynku głównego wycofało się 8 spółek, przy czym były tylko dwa debiuty - pierwszy miał miejsce w kwietniu, a drugi w lipcu br.

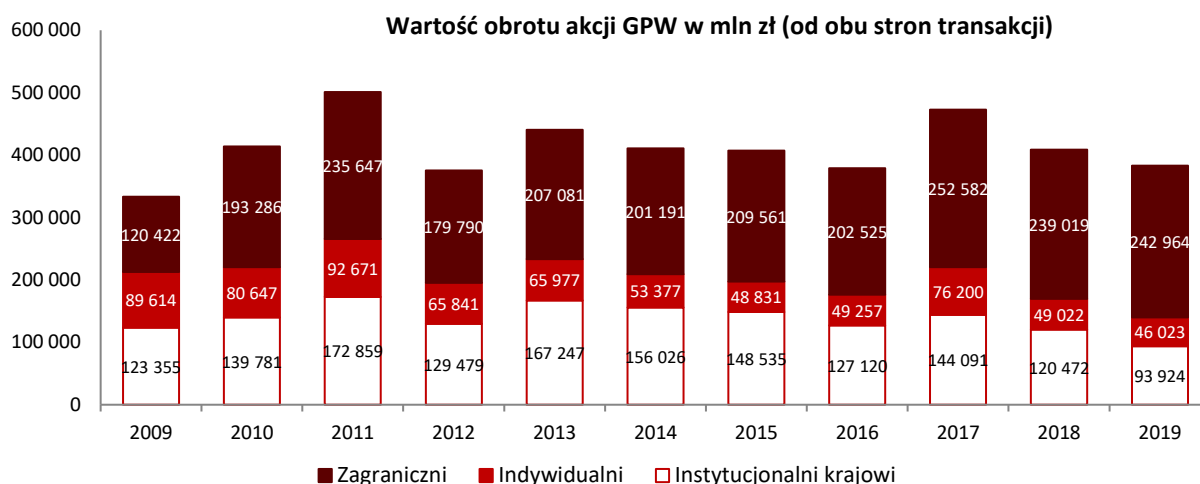
**Liczba Spółek i kapitalizacja na GPW w mld zł na przestrzeni lat**



Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na dzień 30.06.2020 r., GPW.

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

Należy także zwrócić uwagę, że część z przeprowadzonych w bieżącym roku ofert publicznych związanych z wprowadzeniem akcji do notowań na rynkach GPW, zakończyła się znaczącą redukcją zapisów, a rozpoczęcie notowań – ze względu na wysoki popyt na akcje debiutantów – wiązało się z okresowym brakiem możliwości zawarcia transakcji, ze względu na obowiązującą na GPW procedurę równoważenia kursów akcji Spółek. Oba czynniki wskazują na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych.



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

W celu poprawy sytuacji rynku kapitałowego Ministerstwo Finansów w lutym 2019 r. opublikowało projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, który zainicjował etap konsultacji społecznych. W dniu 1 października 2019 r. Rada Ministrów przyjęła Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego. Cele przyjętej strategii opierają się na wzmacnianiu zaufania do rynku, ochronie inwestorów indywidualnych, stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego oraz wykorzystywaniu konkurencyjnych nowych technologii. Jednym z najważniejszych założeń projektu jest poprawa dostępu do finansowania dla polskich przedsiębiorstw poprzez obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału. Dokument obejmuje takie propozycje jak: uznanie 125% kosztów związanych z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia to plan działania na lata 2019–2023. Właściwa implementacja strategii może pozytywnie wpłynąć na pobudzenie całego rynku kapitałowego w kolejnych latach.

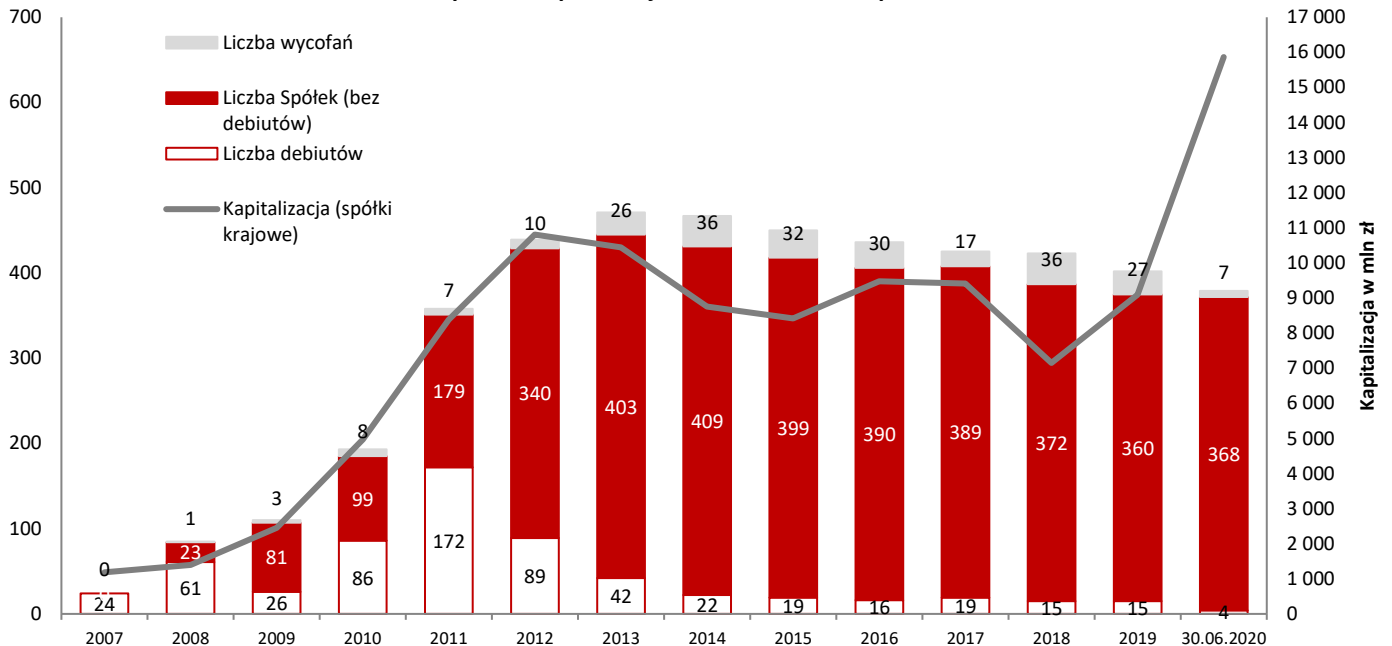
Należy także odnotować, że dane publikowane przez KDPW pokazują znaczący wzrost liczby zakładanych rachunków maklerskich w ostatnich miesiącach. Według danych opublikowanych przez KDPW, łącznie w I półroczu 2020 r. w kraju przybyło 73,46 tys. rachunków maklerskich, a na koniec czerwca 2020 r. liczba aktywnych rachunków maklerskich wniósła 1,319 mln, przy czym największy wzrost liczby zakładanych rachunków maklerskich od 10 lat miał miejsce w marcu oraz kwietniu br. Większa liczba aktywnych inwestorów, którzy lokują swoje środki w inwestycjach w papiery wartościowe (przy jednoczesnym obniżeniu stóp procentowych przez RPP) pozytywnie wpływa na rynek kapitałowy w Polsce, w tym poprzez zwiększenie zainteresowania udziałem w debiutach giełdowych.

### **Alternatywny system obrotu**

#### **RYNEK NEWCONNECT**

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

**Liczba Spółek i kapitalizacja na NC w mln zł na przestrzeni lat**

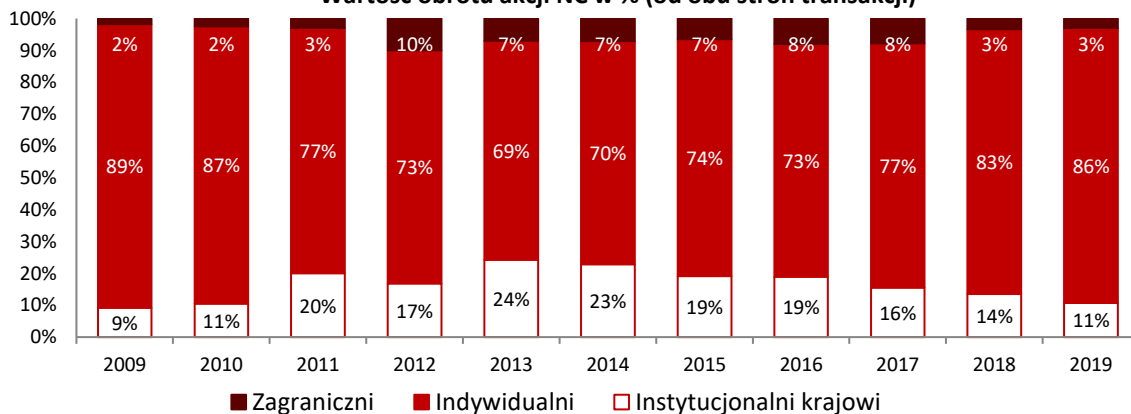


Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na dzień 30.06.2020 r., GPW.

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 spadała. 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. Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. 7 spółek wycofało się z rynku, przy 4 debiutach.

Biorąc pod uwagę aktywność inwestorów na rynku NewConnect, rok 2019 okazał się być słabszym od poprzedniego. Obroty na tym rynku w minionym roku spadły o ok. 127 mln zł (biorąc pod uwagę obie strony transakcji) w porównaniu do 2018 r. Wskaźnik inwestorów indywidualnych w całości obrotów na NewConnect wzrósł o 3% w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 86%. W I półroczu 2020 r. na rynku NewConnect odnotowane zostały największe w historii rynku obroty w wysokości 4,1 mld zł, co oznaczało wzrost o 550% w porównaniu do I połowy 2019 r.

**Wartość obrotu akcji NC w % (od obu stron transakcji)**





*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 w bieżącym roku cztery spółki (w tym dwie spółki z branży gier, spółka działająca w obszarze nowych technologii oraz 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.

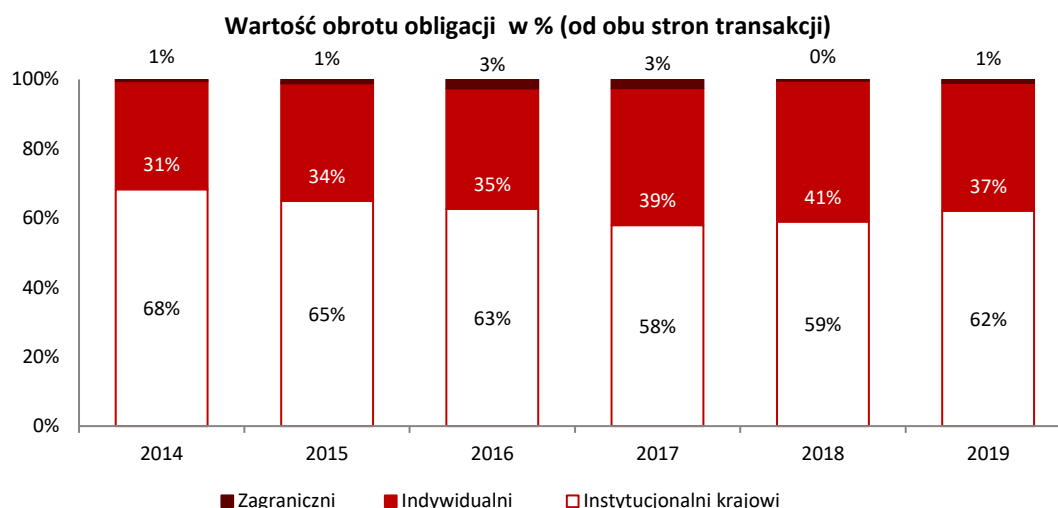
#### **CATALYST**

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 II kwartale 2020 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w II kwartale 2019 r. (+24% r/r), wartość emisji obligacji korporacyjnych odnotowała wzrost o 3% (porównując II kwartał 2020 r. do II kwartału 2019 r.). Wartość obrotów sesyjnych wzrosła o 9,8% rok do roku, natomiast liczba transakcji wzrosła w II kwartale 2020 r. o 5,9% w stosunku do II kwartału 2019 r.

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



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

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

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

#### AUTORYZOWANI DORADCY (AD)

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

Wraz ze zmniejszającą się liczbą spółek notowanych na NewConnect spadła również liczba Autoryzowanych Doradców NewConnect. Na dzień publikacji niniejszego raportu na rynku działa 48 AD, przy czym jeszcze w 2014 r. takich podmiotów było 80. Dla Autoryzowanych Doradców Catalyst brak podobnych, historycznych statystyk prowadzonych przez GPW. Niemniej jednak, obecnie działa na rynku 35 AD uprawnionych do współpracy z emitentami Catalyst.

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

Autoryzowanych Doradców z bogatym portfolio zarówno dużych przedsiębiorstw jak i spółek z grupy MŚP.

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

### ▪ Sytuacja rynkowa

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

Ponadto na dzień publikacji niniejszego raportu istotnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce jak i na świecie jest epidemia koronawirusa COVID-19. Spółka informuje, że na dzień przekazania niniejszego raportu nie jest w stanie oszacować wpływu jaki koronawirus COVID-19 może mieć na jej przyszłą sytuację finansową i osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe. Wpływ ten będzie zależny od rozwoju sytuacji epidemiologicznej w kraju i w związku z tym podejmowanych działań przez władze państwowe – są to czynniki niezależne od Spółki ale mogące wpłynąć na jej działalność. Spółka uznaje możliwość wystąpienia w dłuższym okresie: problemów z terminową realizacją płatności przez klientów, którzy mogą odczuć wpływ koronawirusa COVID-19 na ich działalność. Spółka zamierza na bieżąco monitorować sytuację epidemiologiczną w kraju i analizować jej wpływ na obszary działalności istotne dla Spółki. Emitent w miarę możliwości i posiadanych środków zamierza podejmować działania zmniejszające potencjalny negatywny wpływ epidemii koronawirusa COVID-19 na działalność Spółki.

### ▪ Otrzymanie Subwencji Finansowej z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

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

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

- kwota subwencji jest nieoprocentowana,
- spłata kwoty subwencji rozpocznie się 13 miesiąca licząc od pierwszego pełnego miesiąca od dnia jej wypłaty,
- kwota subwencji będzie spłacana w 24 równych miesięcznych ratach,

- umowa przewiduje możliwość umorzenia zwrotu części kwoty subwencji, przy czym decyzję o wysokości zwrotu subwencji podejmie Polski Fundusz Rozwoju S.A. na zasadach wynikających z zawartej umowy.

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

W drugim kwartale 2020 r. Emitent zawarł jedną umowę na doradztwo przy wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect. Spółka w drugim kwartale 2020 r. świadczyła także usługi wynikające z umów zawartych w poprzednich kwartałach.

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

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

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

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

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

Spółka oraz Grupa nie podejmowały w II 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 lipcu 2020 r. Emitent zawarł jedną umowę na świadczenie usług związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym sporządzeniem odpowiedniego prospektu emisyjnego oraz jedną umowę na doradztwo przy procesie inwestycyjnym.

W dniu 10 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IPO Crowdfunding S.A., tj. spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiada 100.000 akcji, co stanowi 100% akcji oraz 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej, rozpoczęciu jej

likwidacji oraz powołaniu likwidatora w osobie Łukasza Piaseckiego. Przeprowadzenie likwidacji ma na celu uporządkowanie struktury Emitenta oraz dalsze obniżanie kosztów po stronie Emitenta i jego grupy kapitałowej.

Ponadto w okresie od zakończenia II 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 kwietnia do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2019 r., a także zawierają dane narastająco za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 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, zwołał Walne Zgromadzenie, które odbyło się 10 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 7 z dnia 10 czerwca 2020 r. w sprawie dalszego istnienia Spółki.

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

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

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

## 2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

### **IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.**

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

Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w II kwartale 2020 r. wpływ miała przede wszystkim liczba współpracujących ze Spółką klientów, a także otrzymanie Subwencji Finansowej z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. w kwocie 60.000 zł, będącą całkowitą wnioskowaną przez Spółkę kwotą oraz skorzystanie z Tarczy Antykryzysowej w postaci zwolnienia ze składek opłacanych do ZUS za miesiące marzec, kwiecień oraz maj br.

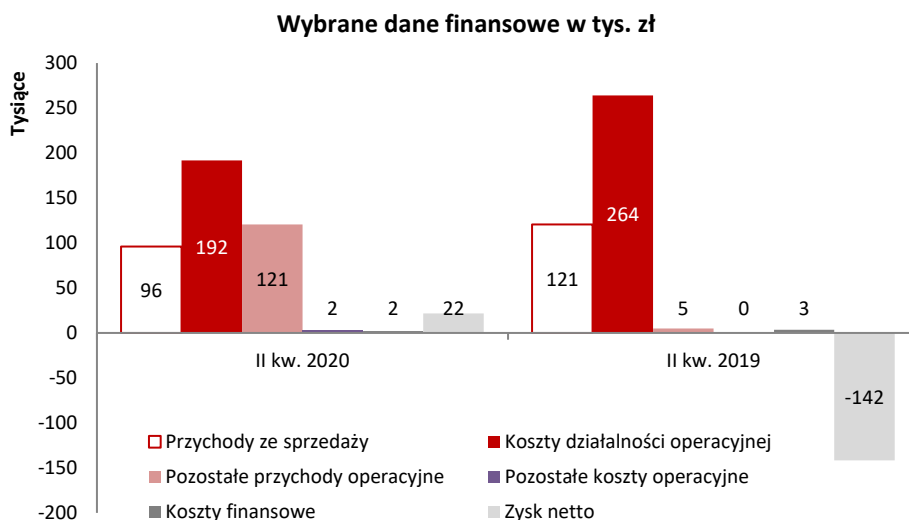
W dniu 10 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za 2019 rok w kwocie 493.395,72 zł z kapitału zapasowego w kwocie 142.632,56 zł oraz w kwocie 350.758,16 zł z przyszłych zysków Spółki.

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

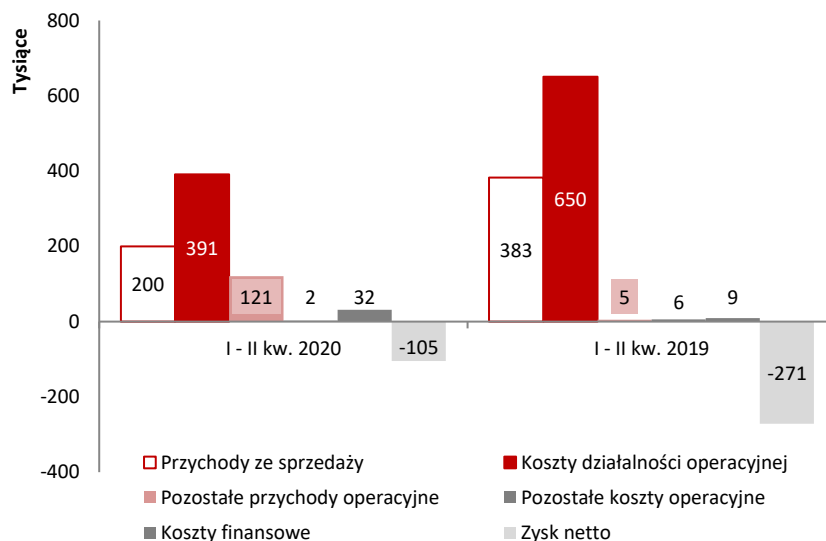
#### **Analiza sytuacji finansowej IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.**

##### ▪ **Rachunek zysków i strat**

W II kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem analogicznego okresu roku 2019 o 20%, co spowodowane było koncentracją na projektach generujących wyższe przychody przy jednocześnie niższych kosztach operacyjnych.



**Wybrane dane finansowe narastająco w tys. zł**



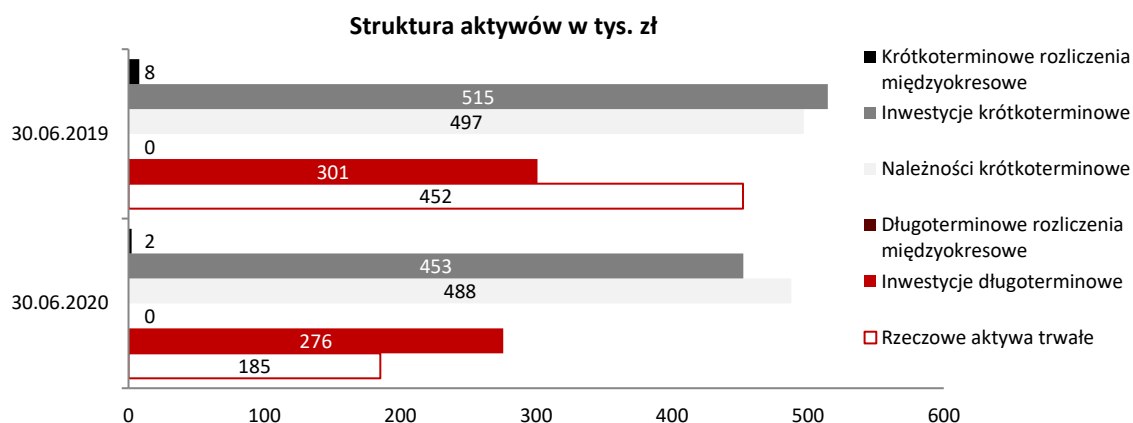
Spółka, zgodnie z założeniami, obniżyła koszty działalności operacyjnej w II kwartale 2020 r. o 27% do poziomu 192 tys. zł (przy 264 tys. zł w II kwartale 2019 r.), natomiast w I półroczu 2020 r. obniżyła o 40% względem analogicznego okresu 2019 r. Pomimo, iż koszty operacyjne nadal były wyższe niż przychody, to Spółka wygenerowała w II kwartale 2020 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości ponad 22 tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, jak również przychody i koszty finansowe nie osiągnęły znaczących wartości. Okres I-II kwartał 2020 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 105 tys. zł., która była niższa o 61% w porównaniu do analogicznego okresu w 2019 r., gdzie strata netto wyniosła -271 tys. zł.

#### ▪ Bilans

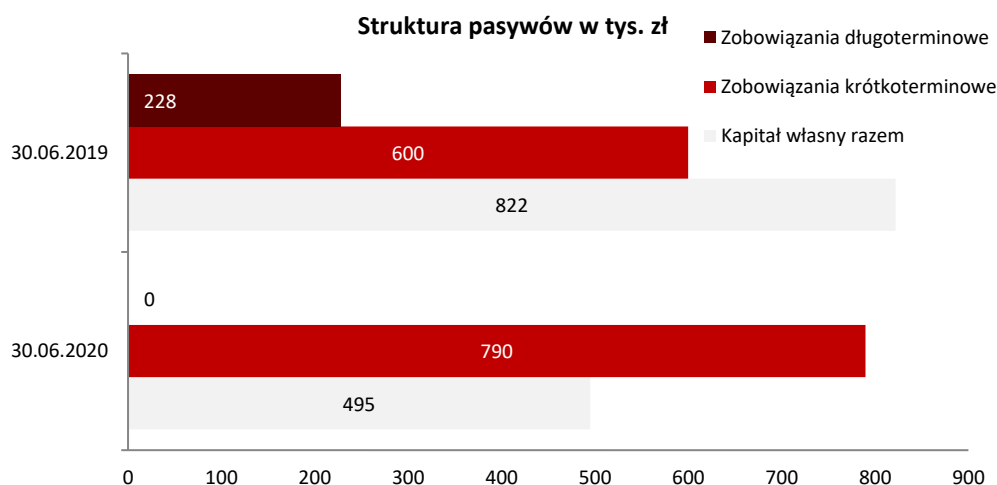
Na dzień 30 czerwca 2020 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 21% w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2019 r., z 1,8 mln zł do 1,4 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek względem II kwartału 2019 r. o 39% z poziomu 753 tys. zł do 461 tys. zł. Aktywa obrotowe uległy na koniec II kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należności krótkoterminowe na koniec II kwartału 2020 r. ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek o 2%) tj. wartość 497 tys. zł na koniec II kwartału 2019 r. względem wartości 488 tys. zł na koniec II kwartału 2020 r.





Kapitały własne Spółki uległy na koniec II kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 40% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Emitent zmniejszył zobowiązania razem o 4,5% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły do 0,00 zł (w analogicznym okresie zobowiązania długoterminowe wyniosły 228 tys. zł), a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 32% w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.



### Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.04.2020-30.06.2020	01.04.2019-30.06.2019	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019-30.06.2019
<b>Rentowność netto</b> (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	22,44%	-117,25%	-52,44%	-70,81%
<b>Rentowność kapitałów własnych</b> (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	4,35%	-17,23%	-21,15%	-32,97%
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b> (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,12	0,02	0,12
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	64,75%	53,66%	64,75%	53,66%

Wskaźniki finansowe Spółki za II kwartał 2020 r. uległy poprawie w porównaniu do II kwartału 2019 r. Wskaźnik rentowności znacząco wzrósł z poziomu -117,25% w II kwartale 2019 r. do +22,44% w II kwartale 2020 r., co jest wynikiem wypracowanego zysku netto w II kwartale 2020 r. W pierwszym półroczu 2020 r. także uległ poprawie wskaźnik rentowności względem analogicznego okresu 2019 r.

Wskaźnik płynności gotówkowej uległ obniżeniu w II kwartale 2020 r. do poziomu 0,02. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2 ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniósł 64,75%, co oznacza wzrost o 11,09 p.p. w stosunku do stanu na koniec II kwartału 2019 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania (długoterminowe do wartości zerowej, przy czym zwiększył o 32% zobowiązania krótkoterminowe). Pomimo wzrostu wskaźnika ogólnego zadłużenia należy zaznaczyć, że poziom ten znajduje się poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

### **Realizacja prognoz**

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

### **Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe**

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

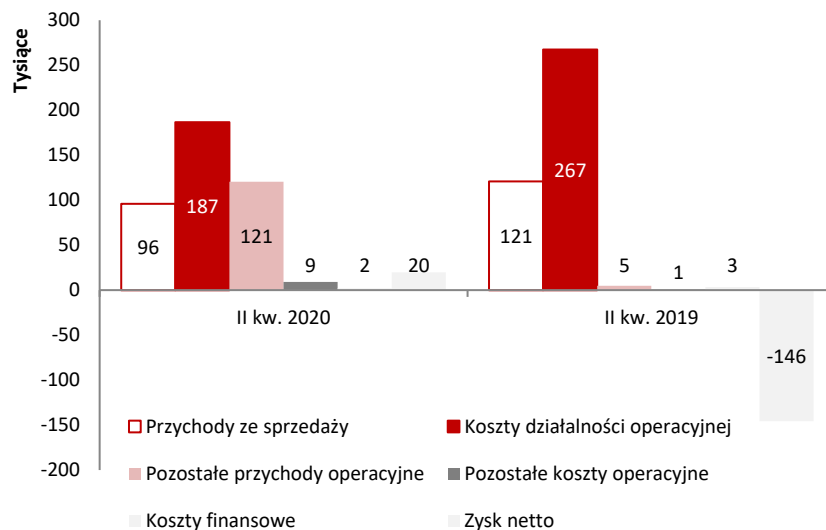
W II kw. 2020 r. Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe kontynuowała świadczenie poprzez jednostkę dominującą usług w zakresie obowiązków informacyjnych dla klientów, a także prowadziła działania mające na celu rozwój i ustabilizowanie bazy klientów.

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

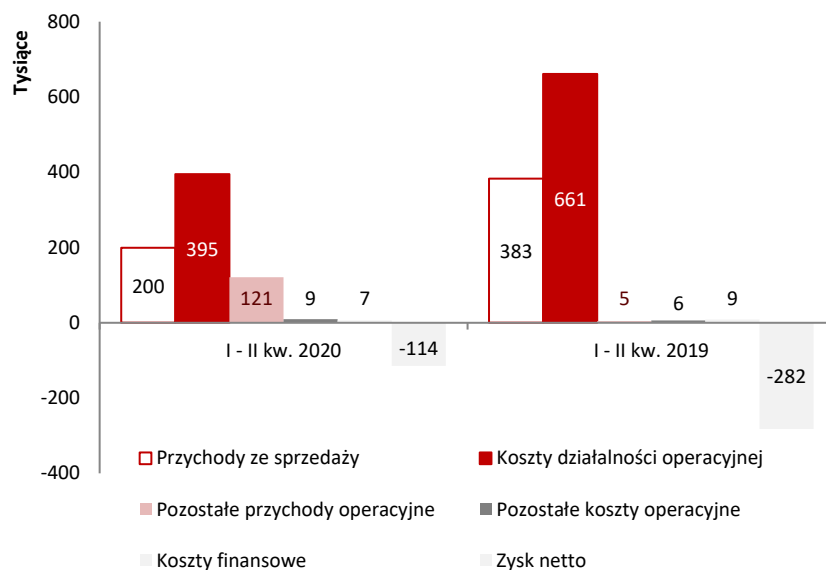
Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w II kwartale 2020 r. wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

- **Rachunek zysków i strat**

**Wybrane skonsolidowane dane finansowe w tys. zł**



**Wybrane skonsolidowane dane finansowe narastająco w tys. zł**



W II kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem II kwartału 2019 r. (spadek o 21%). Natomiast w okresie I-II kwartału 2020 r. przychody spadły o 48% rok do roku.

Grupa obniżyła koszty działalności operacyjnej: (i) o 30% do poziomu 187 tys. zł (przy 267 tys. zł w II kwartale 2019 r.), (ii) o 40% w pierwszym półroczu 2020 r. Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła pierwsze półrocze 2020 r. ze stratą ze sprzedaży w wysokości 114 tys. zł, natomiast w samym II kwartale 2020 r. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 20 tys. zł.

W II kwartale 2020 r. Grupa odnotowała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 121 tys. zł przy wartości 5 tys. w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne w II kwartale

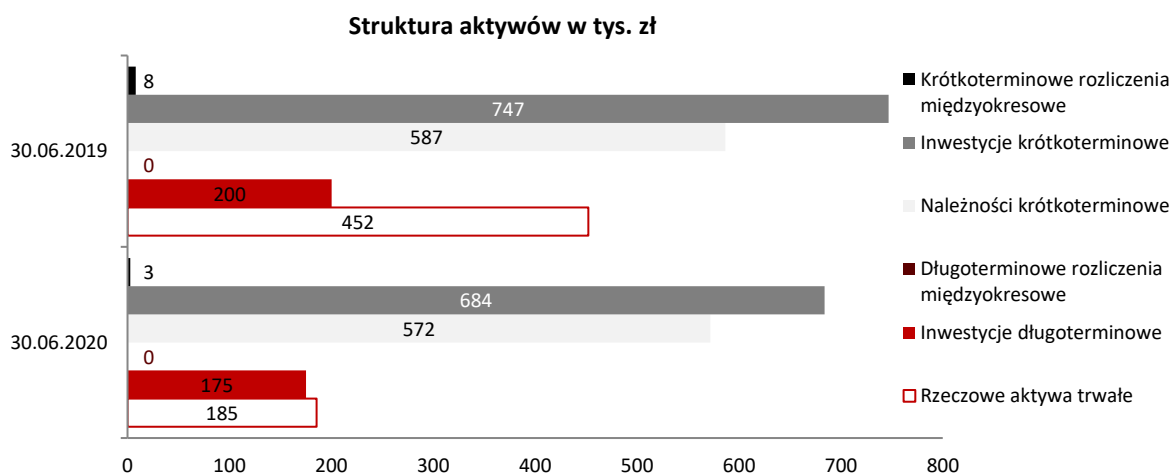
2020 r. znacznie zwiększyły się w stosunku do II kwartału 2019 r. tj. z poziomu 610 zł do 9,2 tys. zł. Koszty finansowe nieznacznie spadły zarówno w stosunku do II kwartału roku ubiegłego jak i w stosunku do pierwszego półrocza 2019 r. Na koniec II kwartału 2020 r. zysk netto wyniósł 20 tys. zł (znaczące zmniejszenie straty netto w porównaniu z II kwartałem 2019 r.).

#### ▪ Bilans

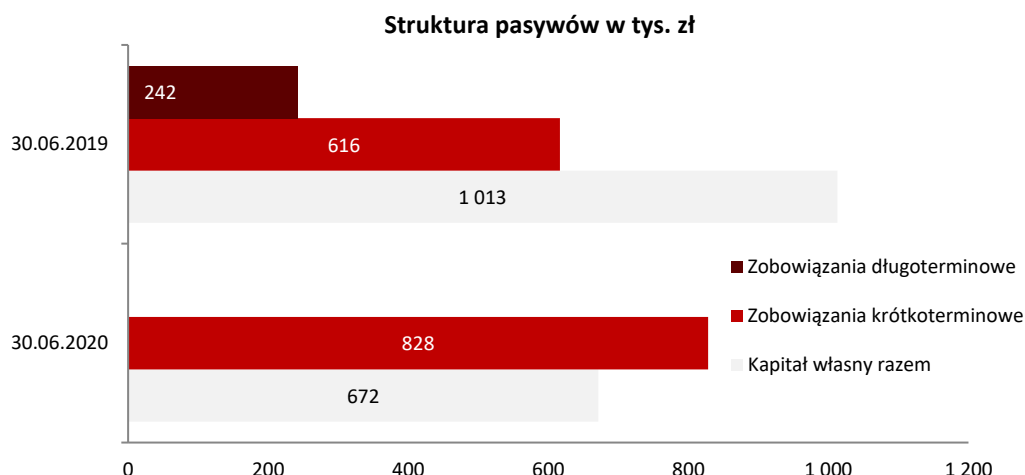
Na dzień 30 czerwca 2020 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 19% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,9 mln zł do 1,6 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 45% z poziomu 653 tys. zł do 361 tys. zł. Zmniejszeniu uległa wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych (spadek dla tej pozycji o 60% r/r).

Aktywa obrotowe uległy na koniec II kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 6% w stosunku do roku poprzedniego, z 1,34 mln zł do 1,26 mln zł.



Kapitały własne Grupy uległy na koniec II kwartału 2020 r. zmniejszeniu o 34% w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2019 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą z lat ubiegłych poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe. Grupa na koniec II kwartału 2020 r. zmniejszyła swoje zobowiązania razem o 3,5% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły do wartości zerowej, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 34% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



### Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.04.2020- 30.06.2020	01.04.2019- 30.06.2019	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
<b>Rentowność netto</b> (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	20,72%	-120,51%	-57,25%	-73,77%
<b>Rentowność kapitałów własnych</b> (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	2,96%	-14,37%	-17,01%	-27,88%
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b> (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,12	0,02	0,12
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	58,52%	49,23%	58,52%	49,23%

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec czerwca 2020 r. spadł do obecnego poziomu, wynoszącego 0,02. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego może kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2, ale też wskazuje się poziom od 0,05 do 0,15.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniósł 58,52%, co oznacza wzrost o 9,29 p.p. w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa w II kwartale 2020 r. obniżyła swoje zobowiązania razem (długoterminowe do wartości zerowej, jednakże zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 34%). Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy znajduje się jednak poniżej poziomu uznawanego za ryzyko finansowe (wskaźnik nie powinien być wyższy niż 67%).

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

### Realizacja prognoz

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

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

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

## 3. INFORMACJE KORPORACYJNE

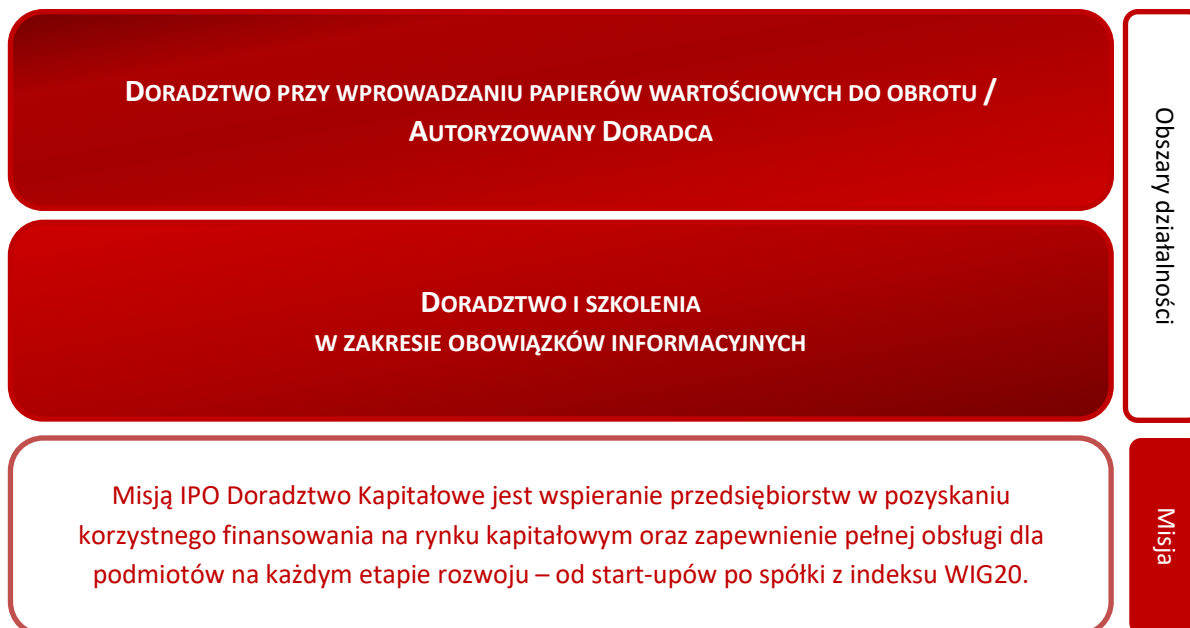
### 3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

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

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

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

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



### Grupa Kapitałowa IPO Doradztwo Kapitałowe

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

*Schemat: Struktura Grupy.*



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

- IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji (100,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – spółka została powołana w celu obsługi emisji przeprowadzanych w formie crowdfundingu udziałowego.
- IPO 3D S.A. (100,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – spółka wspierała proces przeprowadzania oferty publicznej obligacji wymiennych na akcje spółki Zortrax S.A., obecnie podmiot nie realizuje żadnych projektów.

Spółki IPO 3D S.A. oraz IPO Crowdfunding S.A. w likwidacji podlegają konsolidacji metodą pełną.

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

Ponadto IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. posiada udziały w ramach inwestycji długoterminowych w następujących podmiotach:

- Capital Market Brand Sp. z o.o., wcześniej: IPO Inwestycje Sp. z o.o. (49,59% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – przedmiotem działalności spółki jest doradztwo gospodarcze na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. Aktualnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- StockRocket Sp. z o.o. (50,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w spółce) – przedmiotem działalności StockRocket Sp. z o.o. jest prowadzenie serwisu internetowego umożliwiającego spółkom prezentację planowanych lub realizowanych projektów na potrzeby pozyskania finansowania projektów w drodze crowdfundingu udziałowego.

Capital Market Brand Sp. z o.o. oraz StockRocket Sp. z o.o. wyceniane są metodą praw własności.

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

## 3.2. WŁADZE

### Zarząd

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

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

- Łukasz Piasecki – Prezes Zarządu.

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

### Rada Nadzorcza

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły 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.

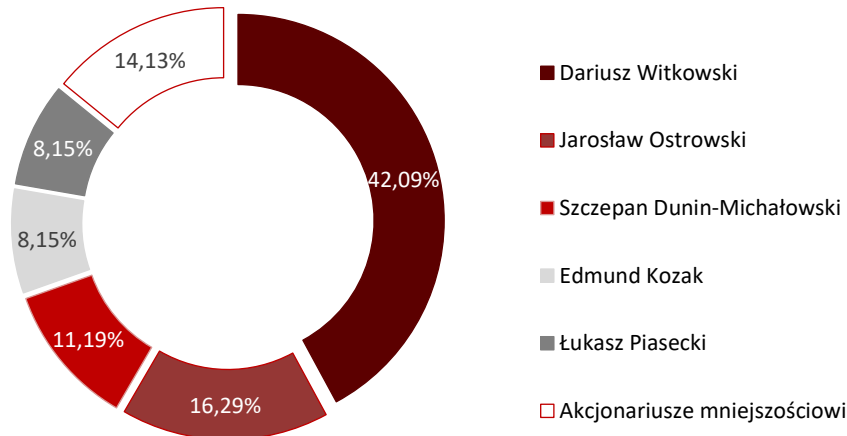
W II kwartale 2020 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

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

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%
<b>Razem</b>	<b>9 503 370</b>	<b>100,00%</b>

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



### 3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

#### ▪ Zatrudnienie w IPO Doradztwo Kapitałowe:

Na dzień 30 czerwca 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).