



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

WARSZAWA, 14 LISTOPADA 2019 R.

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W III KWARTALE 2019 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	13
2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	13
2.2. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	14
2.3. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
3. INFORMACJE KORPORACYJNE.....	21
3.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE, W TYM OPIS ORGANIZACJI GRUPY	21
3.2. WŁADZE.....	23
3.3. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	24
3.4. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	25

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej IPO Doradztwo Kapitałowe

	01.07.2019- 30.09.2019	01.07.2018- 30.09.2018	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018
PLN				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 092,53	388 565,14	522 833,33	1 325 530,09
Koszty działalności operacyjnej	283 707,11	497 556,92	944 690,99	1 523 717,65
Zysk (strata) ze sprzedaży	-143 614,58	-108 991,78	-421 857,66	-198 187,56
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-129 738,36	-112 119,78	-409 393,44	-210 708,94
Zysk (strata) netto	-140 221,01	-120 993,13	-422 553,34	-426 281,13
Aktywa trwałe	607 451,09	1 171 793,15	607 451,09	1 171 793,15
Aktywa obrotowe	1 275 678,21	3 626 299,38	1 275 678,21	3 626 299,38
Aktywa razem	1 883 129,30	4 798 092,53	1 883 129,30	4 798 092,53
Kapitał własny	872 614,69	1 897 757,99	872 614,69	1 897 757,99
Kapitał zapasowy	142 637,56	1 047 097,35	142 637,56	1 047 097,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 010 514,61	2 900 334,54	1 010 514,61	2 900 334,54
Zobowiązania długoterminowe	258 478,23	540 772,75	258 478,23	540 772,75
Zobowiązania krótkoterminowe	627 769,07	2 259 066,86	627 769,07	2 259 066,86
Przepływy z działalności operacyjnej	-44 889,13	-35 036,11	-151 816,60	-397 543,17
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	-7 500,00	-100,00	89 105,00
Przepływy z działalności finansowej	-17 060,24	-24 276,75	-49 003,53	-93 137,90

Wybrane jednostkowe dane finansowe IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

	01.07.2019- 30.09.2019	01.07.2018- 30.09.2018	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018
PLN				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 092,53	389 698,14	522 833,33	1 330 192,09
Koszty działalności operacyjnej	281 525,94	477 242,10	931 810,82	1 451 948,70
Zysk (strata) ze sprzedaży	-141 433,41	-87 543,96	-408 977,49	-121 756,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-127 557,19	-90 671,96	-395 903,27	-134 277,99
Zysk (strata) netto	-138 039,84	-99 545,31	-409 063,17	-225 875,01
Aktywa trwałe	707 966,81	1 306 365,41	707 966,81	1 306 365,41
Aktywa obrotowe	951 617,24	1 769 886,59	951 617,24	1 769 886,59
Aktywa razem	1 659 584,05	3 076 252,00	1 659 584,05	3 076 252,00
Kapitał własny	683 911,39	1 971 559,34	683 911,39	1 971 559,34
Kapitał zapasowy	142 637,56	1 047 097,35	142 637,56	1 047 097,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	975 672,66	1 104 692,66	975 672,66	1 104 692,66
Zobowiązania długoterminowe	237 478,23	540 772,75	237 478,23	540 772,75
Zobowiązania krótkoterminowe	613 927,12	541 452,60	613 927,12	541 452,60
Przepływy z działalności operacyjnej	-46 689,96	-28 148,73	-126 757,04	-320 177,51
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0,00	-32 500,00	-100,00	19 105,00
Przepływy z działalności finansowej	-17 060,24	-24 276,75	-70 003,53	-93 137,90

1. OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W III 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.

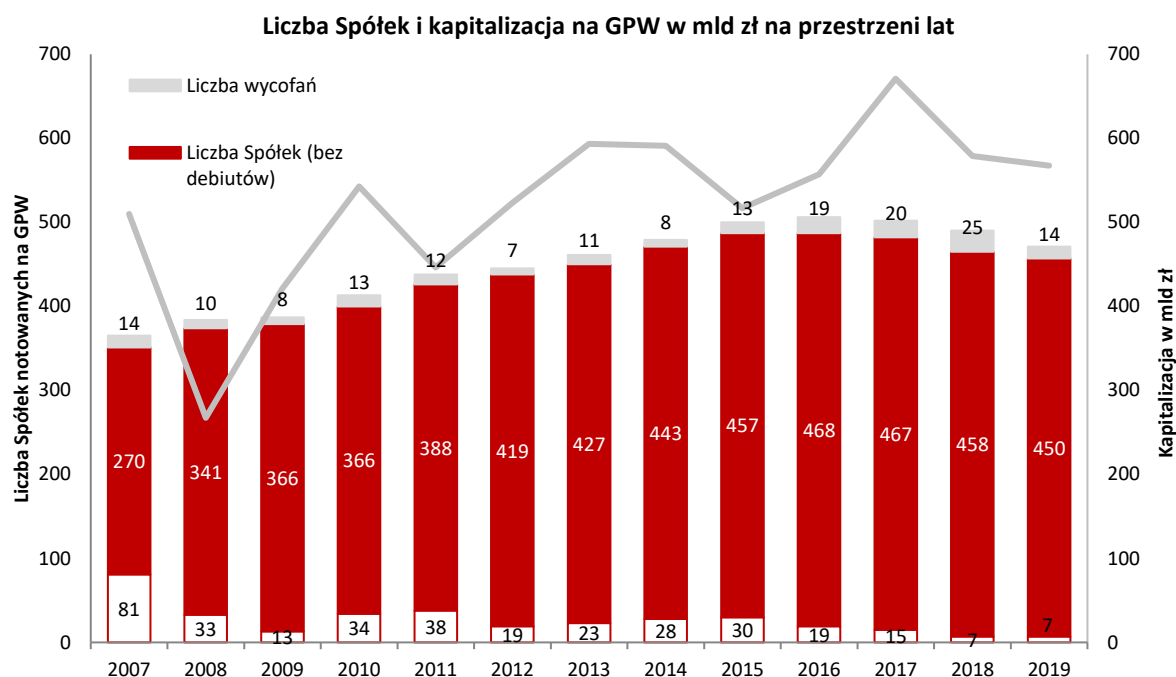
Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz kondycja sektora przedsiębiorstw

Bieżące warunki makroekonomiczne są sprzyjające. Według wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w III kwartale 2019 r. był realnie wyższy o 3,9% rok do roku, wobec 5,2% w analogicznym okresie 2018 r.

W ostatnich badanych przez NBP okresach – w II i III kwartale 2019 r. wzrost gospodarczy nadal był wysoki, jednakże nasilają się sygnały osłabienia. NBP szacuje, że w kolejnych kwartałach dynamika PKB będzie stopniowo słabła ze względu na utrzymujące się obniżenie aktywności gospodarczej w strefie euro oraz wyhamowanie tempa absorpcji środków z budżetu UE. Spożycie publiczne w III kwartale br. wzrosło o 5,6% rok do roku, a także było wyższe niż w II kwartale br., natomiast popyt krajowy odnotował wzrost o 4,1% rok do roku. Zgodnie z projekcją NBP na lata 2019-2021 dynamika inwestycji będzie się obniżać za sprawą wyhamowania wzrostu inwestycji publicznych, a w dalszym horyzoncie również prywatnych. Ponadto dynamika inwestycji przedsiębiorstw po wysokim wzroście w 2019 r., w kolejnych latach stopniowo się obniży.

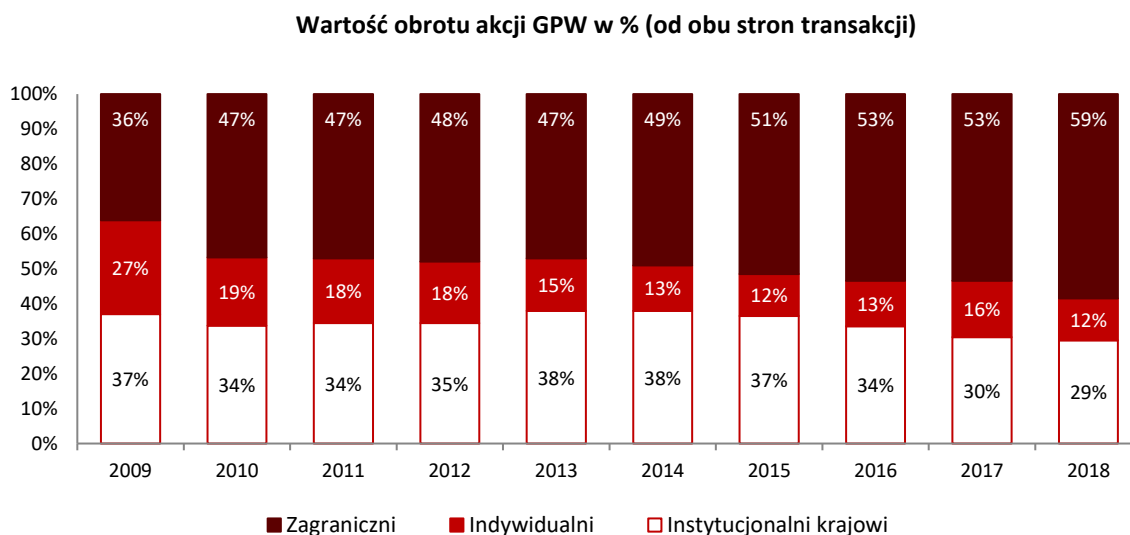
Kondycja polskiego rynku kapitałowego

Wydarzenia z 2018 roku tj.: odpływ kapitału z krajowych TFI, niepewność dotycząca kwestii OFE i PPK, a także załamanie się rynku obligacji korporacyjnych miały szczególny wpływ na podważenie zaufania inwestorów do rynku i negatywnie odbiły się na kondycji rynku regulowanego GPW w 2018 r., które kontynuowane były w bieżącym roku. W samym III kwartale 2019 r. były 2 debiuty na rynku regulowanym, przy 4 wycofaniach z obrotu (3 spółki krajowe i 1 spółka zagraniczna).



Źródło: Podstawowe statystyki GPW, stan na dzień 6.11.2019 r., GPW.

Zainteresowanie rynkiem kapitałowym przez inwestorów indywidualnych, jak obrazuje poniższy wykres, spadło w 2018 r. (brak na ten moment danych dla 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.



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

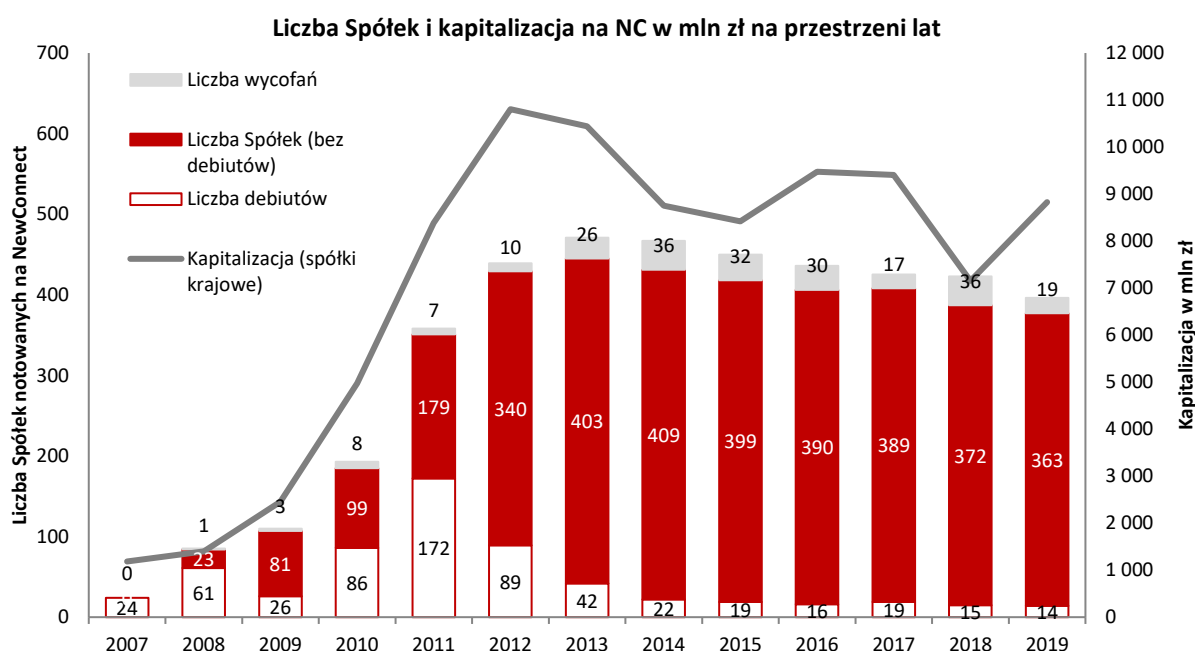
pozyskania kapitału. Projekt obejmuje takie propozycje jak: uznanie 125% kosztów związanych z procesem IPO jako koszty podatkowe czy obniżenie opodatkowania dywidend od długoterminowych inwestycji. Strategia została przyjęta uchwałą nr 114 Rady Ministrów z dnia 1 października 2019 r. i stanowi plan działania na lata 2019–2023.

Przyjęcie strategii, a następnie właściwa jej implementacja mogą zmienić tendencje na rynku kapitałowym, tym samym pozytywnie wpłynąć na pobudzenie rynku w kolejnych latach.

Alternatywny system obrotu

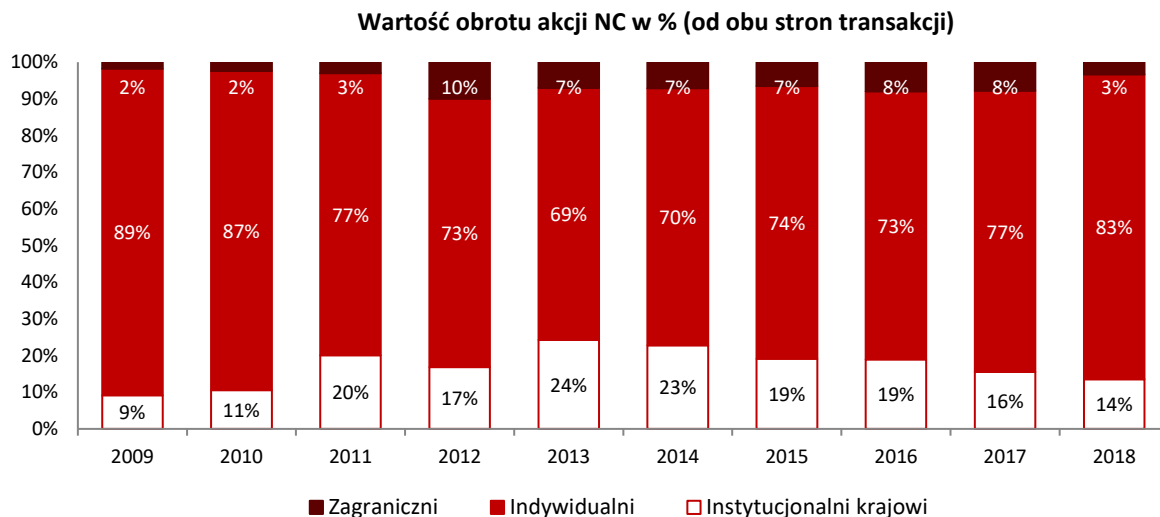
RYNEK NEWCONNECT

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 stawianych przez rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.



Źródło: Podstawowe statystyki NewConnect, stan na dzień 6.11.2019 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 jest również w bieżącym roku wg stanu na dzień 6 listopada 2019 r. (ostatnia data podania statystyk dla rynku NewConnect przez GPW). 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 odpowiadali 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 14 spółek (w tym 6 spółek z branży gier oraz 4 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 takich podmiotów w II kwartale br. nawiązało współpracę ze spółką geamingową notowaną na głównym rynku GPW oraz w III kwartale br. została zawarta umowa ze spółką także z branży gier, która zamierza zadebiutować na rynku NewConnect. Ponadto Emitent będzie dążył do poszerzenia listy klientów z tej branży także w przyszłości.

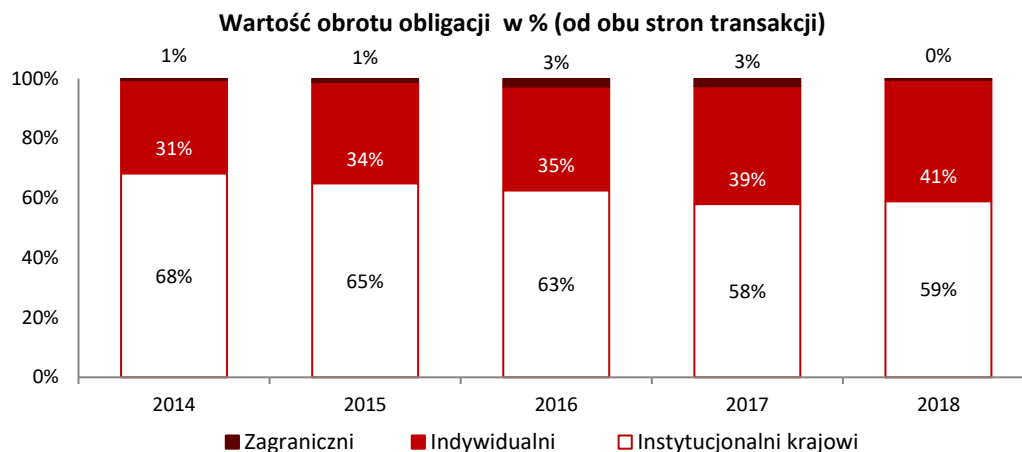
CATALYST

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 niestabnącej aktywności inwestorów na Catalyst, pomimo zawirowań na polskim rynku kapitałowym.

W III kwartale 2019 r. statystyki są podobne: łączna wartość emisji była wyższa niż w III kwartale 2018 r. (+3% r/r), wartość emisji obligacji korporacyjnych odnotowała wzrost o 4% (porównując III kwartał 2019 r. do III kwartału 2018 r.). Wartość obrotów sesyjnych również utrzymała pozytywną dynamikę, wzrost aż o 69% r/r, jak i liczba transakcji wzrosła w III kwartale 2019 r. o 11% w stosunku do III 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 ze 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 już wprowadzona, a kolejna część z nich wejdzie w życie w II połowie 2019 r. 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 64 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 49 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 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.

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

We wrześniu 2019 r. Emitent zawarł dwie umowy na doradztwo przy wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzeniu akcji do obrotu na NewConnect.

▪ **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. i obecnie kontynuuje, 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.

Ponadto, w dniu 5 listopada 2019 r. Prezydent RP podpisał nowelizację Ustawy o ofercie dostosowującą przepisy krajowe do przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 2017/1129, które weszło w życie 21 lipca 2019 r. Wejście w życie nowelizacji Ustawy o ofercie będzie miało wpływ na działalność Grupy IPO Doradztwo Kapitałowe jak i funkcjonowanie Klientów Spółki na rynku kapitałowym. Na dzień publikacji niniejszego raportu, nowelizacja Ustawy o ofercie nie została ogłoszona.

▪ **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 III 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 październiku 2019 r. Emitent zawarł jedną umowę na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy oraz 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.

Ponadto w okresie od zakończenia III kwartału 2019 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 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 Catalyst.

Ponadto, Emitent dostrzega dynamicznie wzrastającą popularność i znaczenie alternatywnych źródeł finansowania, takich jak crowdfunding udziałowy. Ta forma finansowania stanowi interesującą 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 jeszcze 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 obecnie 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 będzie nowelizacja przepisów krajowych w zakresie przeprowadzania ofert publicznych. W dniu 5 listopada 2019 r. Prezydent RP podpisał nowelizację ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw z dnia 16 października 2019 r. Zmiany dotyczą m.in. modyfikacji definicji oferty publicznej oraz określenia progów dla ofert przeprowadzanych bez konieczności sporządzania 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 (rozporządzenie 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. W dniu 11 lipca 2019 r. Urząd KNF opublikował na swojej stronie internetowej stanowisko dotyczące ryzyka niedostosowania do dnia 21 lipca 2019 r. polskiego porządku prawnego do przepisów rozporządzenia 2017/1129. W stanowisku Urząd KNF zaznaczył, że w przypadku niedostosowania do dnia 21 lipca 2019 r. polskiego porządku prawnego do przepisów wyżej wskazanego rozporządzenia (okres przejściowy) należy kierować się zasadą, zgodnie z którą, w przypadku kolizji przepisów ustawy o ofercie z przepisami rozporządzenia 2017/1129, przepisy rozporządzenia mają pierwszeństwo zastosowania. Nowelizacja ustawy o ofercie wejdzie w życie po upływie 14 dni od ogłoszenia, jednakże na dzień publikacji niniejszego raportu nowelizacja ustawy o ofercie nie została ogłoszona.

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

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 lipca do 30 września 2019 r. oraz zawierają dane porównawcze za okres od 1 lipca do 30 września 2018 r., a także dane narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 30 września 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 III kwartale 2019 r.

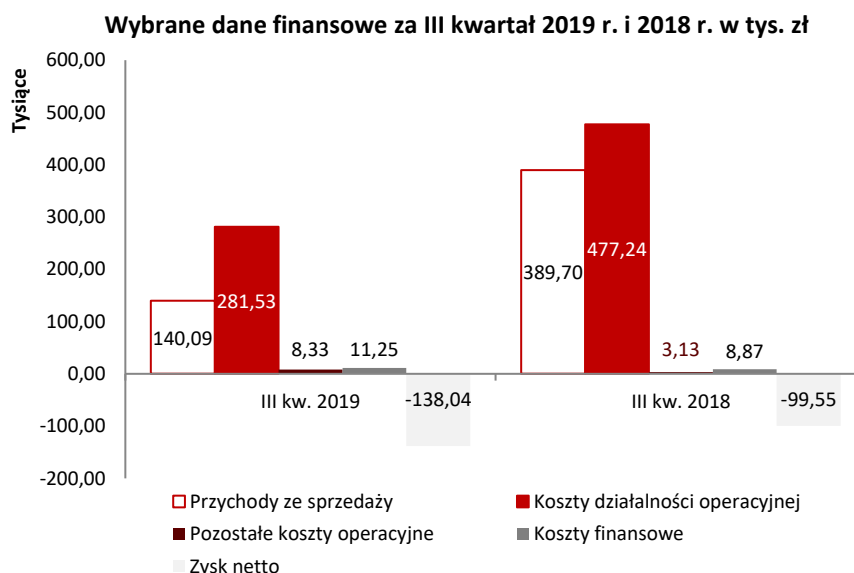
Na wyniki osiągnięte przez IPO Doradztwo Kapitałowe w III kwartale 2019 r. wpływ miała przede wszystkim liczba współpracujących ze Spółką klientów oraz kontynuacja tendencji związanych z wydarzeniami w 2018 r. na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku pierwotnym (szczegółowy opis branży znajduje się w pkt 1.1. niniejszego raportu).

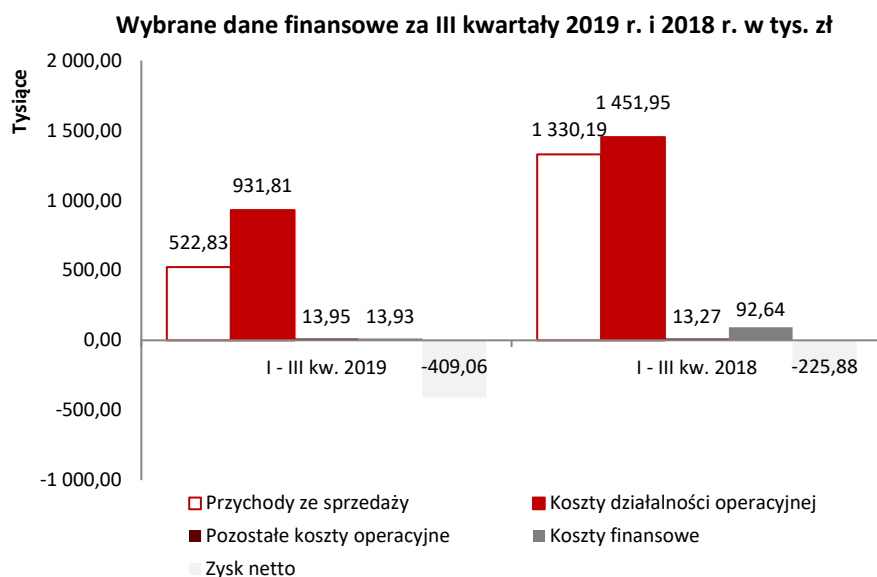
Ze względu na utrzymującą się sytuację na rynku kapitałowym w III kwartale 2019 r., w sektorze usług realizowanych dla spółek publicznych nadal obserwowany jest przestój. Negatywne nastroje panujące na giełdzie wynikające m.in. ze zmian w uregulowaniach prawnych, przełożyły się na zwiększone trudności 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 III kwartale 2019 r. przychody ze sprzedaży Spółki uległy pogorszeniu względem analogicznego okresu roku 2018 o 64,05 %, natomiast w odniesieniu do II kwartału 2019 r. przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 16%. Narastająco przychody ze sprzedaży w trzech kwartałach 2019 r. uległy pogorszeniu względem analogicznego okresu roku 2018 o 60,7 %, co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa.



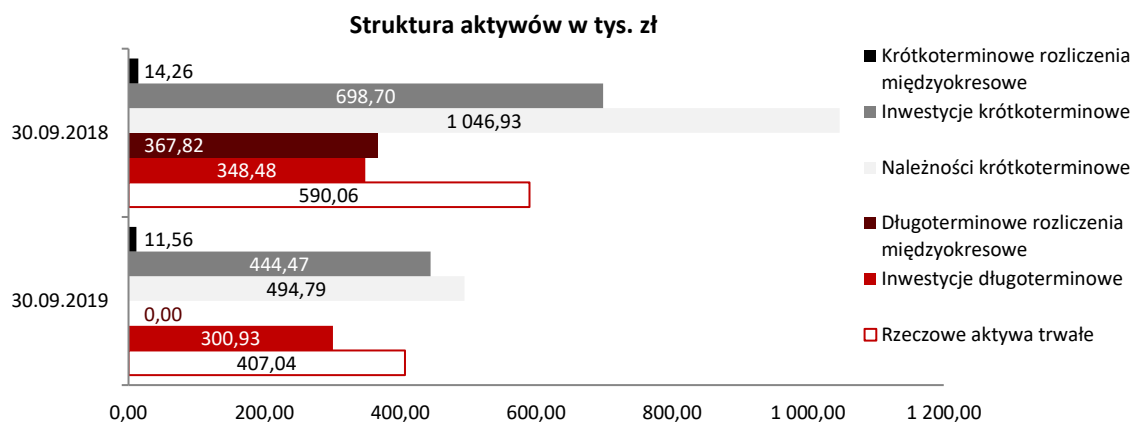


Spółka obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 41,01 % do poziomu 281,53 tys. zł (przy 477,24 tys. zł w III kwartale 2018 r.). Jednak koszty operacyjne nadal były wyższe niż przychody, co miało wpływ na osiągniętą przez Spółkę stratę ze sprzedaży w wysokości 141,43 tys. zł. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, jak również przychody i koszty finansowe nie osiągnęły znaczących wartości. III kwartał 2019 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 138,04 tys. zł, natomiast narastająco za trzy kwartały 2019 r. strata netto wyniosła 409,06 tys. zł.

■ Bilans

W III kwartale 2019 r. suma bilansowa Spółki uległa zmniejszeniu o 46,05% w stosunku do III kwartału 2018 r., z 3,07 mln zł do 1,66 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 45,8% z poziomu 1,3 mln zł do 707,96 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 głównie w pozycji środki transportu (spadek dla tej pozycji wyniósł o 30,8% r/r). Dodatkowo, z racji wyżej opisanych odpisów zmniejszyła się wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (z 367,8 tys. zł w III kwartale 2018 r. do wartości zerowej na dzień 30 września 2019 r.). Aktywa obrotowe uległy w III kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 46,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należności krótkoterminowe uległy w III kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 52,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego tj. z wartości 1 046,93 tys. zł w III kwartale 2018 r. do wartości 494,79 tys. zł w III kwartale 2019 r.



Kapitały własne Spółki uległy w III kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 65,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w III kwartale 2019 r. oraz wysoką stratą z lat ubiegłych. Emitent obniżył zobowiązania razem o 11,7% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe spadły o 56,1%, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 13,39% w porównaniu do stanu na koniec września 2018 r.



Opis wskaźników finansowych jednostkowych

Wskaźnik	01.07.2019-30.09.2019	01.07.2018-30.09.2018	01.01.2019-30.09.2019	01.01.2018-30.09.2018
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-98,53%	-25,54%	-78,24%	-16,98%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-20,18%	-5,05%	-59,81%	-11,46%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,01	0,38	0,01	0,38
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	58,79%	35,91%	58,79%	35,91%

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

W związku z faktem zbliżania się do zakończenia umów leasingu, Emitent dokonał zmiany prezentacji zobowiązań z powyższego tytułu ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe. Powyższy stan, wynikający z regulacji w zakresie rachunkowości, skutkowało istotną zmianą wskaźnika płynności gotówkowej, który uległ obniżeniu w III kwartale 2019 r. o 97,37% do poziomu 0,01. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych, których uregulowanie w najbliższym okresie spowoduje wzrost wskaźnika do optymalnej wartości. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego powinna kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki na dzień 30 września 2019 r. wyniósł 58,79%, co oznacza wzrost o 22,88 p.p. w stosunku do stanu na koniec III kwartału 2018 r. Emitent obniżył swoje zobowiązania (długoterminowe o 52,2% r/r oraz krótkoterminowe o 72,2%), jednak ze względu na dokonane na koniec 2018 r. odpisy spadła wartość posiadanych aktywów ogółem (o 31,01% 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 III 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

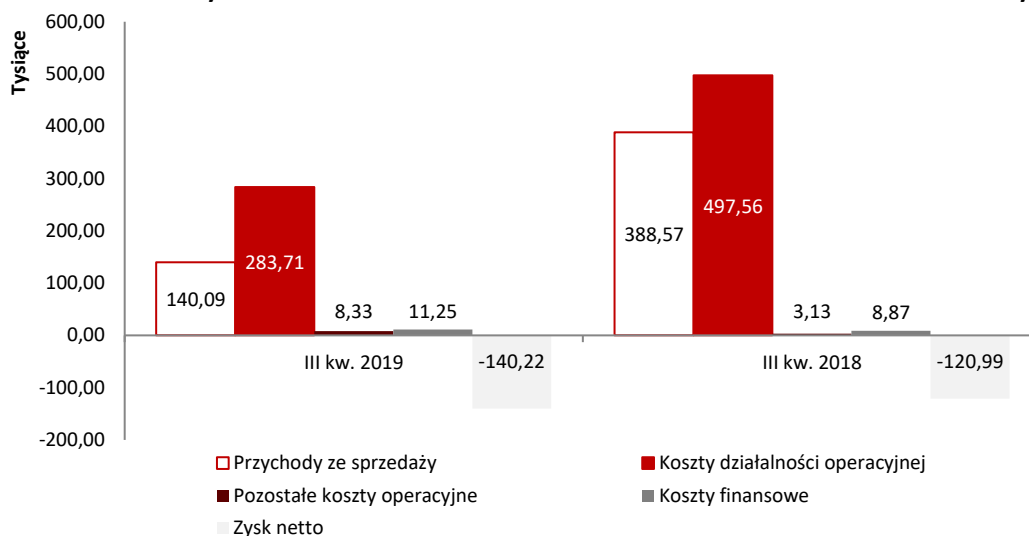
Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową IPO Doradztwo Kapitałowe w III kwartale 2019 r. wpływ miała przede wszystkim działalność prowadzona przez jednostkę dominującą.

▪ Rachunek zysków i strat

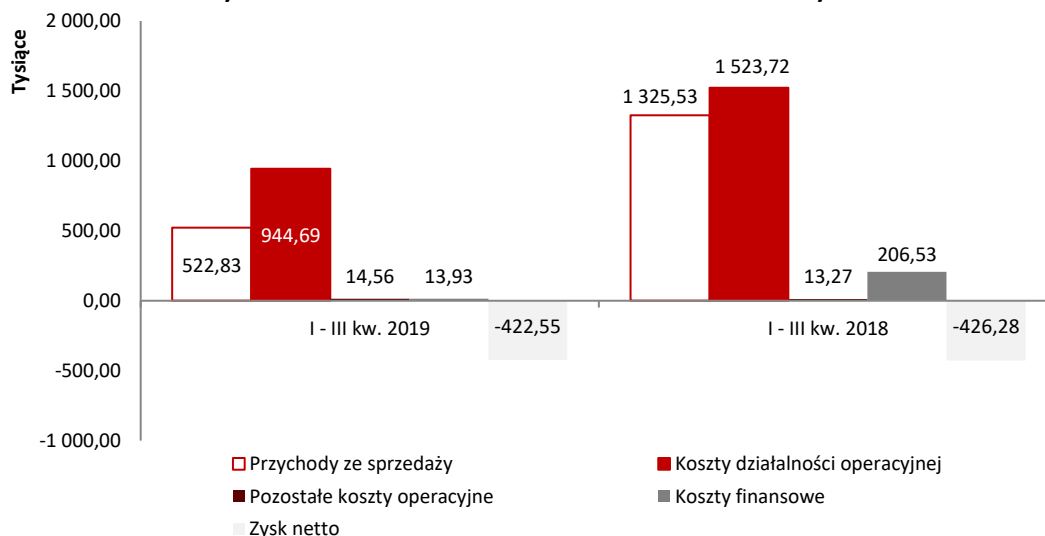
W III kwartale 2019 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu względem III kwartału 2018 r. (spadek o 63,9%), co spowodowane było niskim zainteresowaniem pozyskiwania

finansowania z rynku kapitałowego przez przedsiębiorstwa, a przez to trudnościami w zdobywaniu przez Grupę nowych klientów.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za III kwartał 2019 r. i 2018 r. w tys. zł



Wybrane skonsolidowane dane finansowe za III kwartały 2019 r. i 2018 r. w tys. zł



Grupa obniżyła koszty z działalności operacyjnej o 43,09% do poziomu 283,71 tys. zł (przy 497,56 tys. zł w III kwartale 2018 r.). Jednak ze względu na jednoczesny spadek przychodów ze sprzedaży, Grupa zakończyła III kwartał ze stratą ze sprzedaży w wysokości 143,6 tys. zł.

W III kwartale 2019 r. Grupa odnotowała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 22,2 tys. zł przy ich braku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne w III kwartale 2019 r. uległy podwyższeniu o 9,7% w stosunku do III kwartału 2018 r. Wzrosły koszty finansowe, które w III kwartale 2019 r. wyniosły 11,25 tys. zł tj. były wyższe o 26,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, gdzie koszty wyniosły 8,87 tys. zł. Natomiast przychody finansowe, które w analogicznym okresie 2018 r. miały wartość zerową, uległy wzrostowi do kwoty 769 zł w III kwartale 2019 r. III kwartał 2019 r. został zakończony stratą netto w wysokości: 140,22 tys. zł (zwiększenie straty

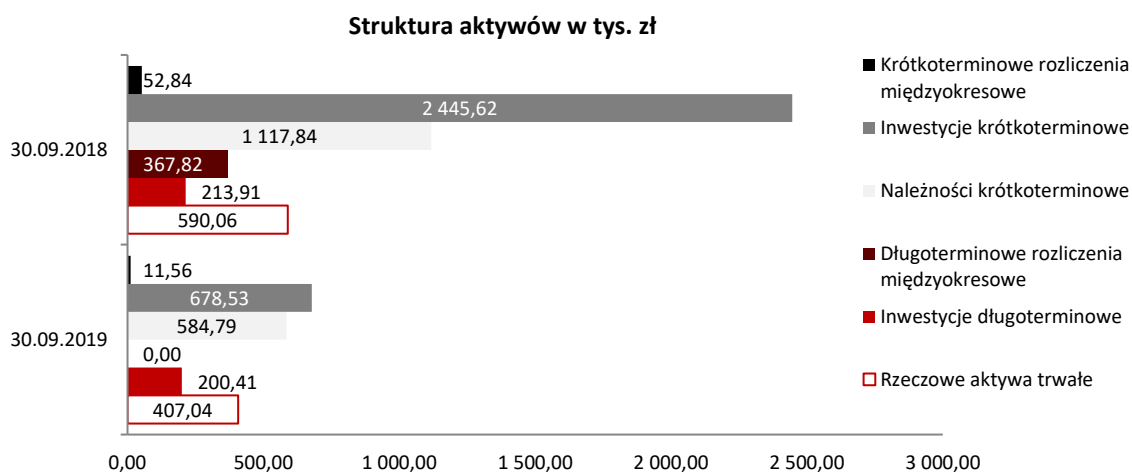
netto o 15,9% w porównaniu z III kwartałem 2018 r.). Natomiast strata netto za trzy kwartały 2019 r. uległa obniżeniu o 0,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

▪ Bilans

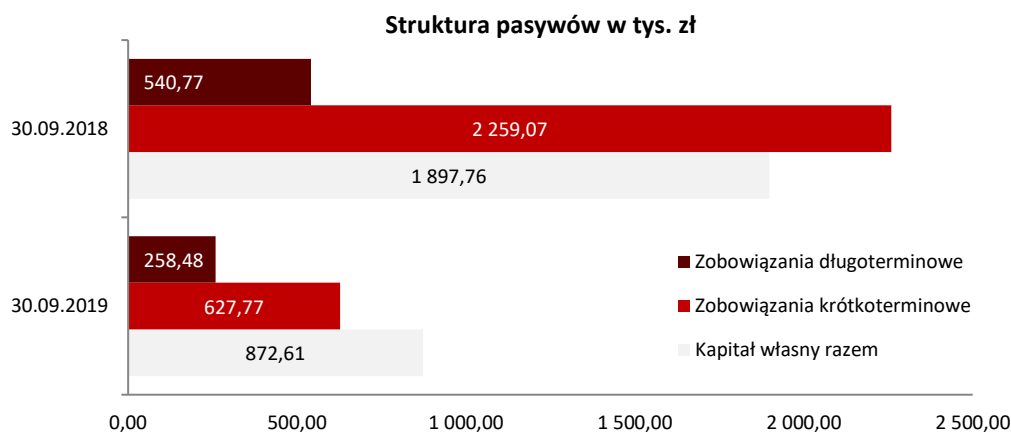
Na koniec września 2019 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 60,75% w stosunku do roku poprzedniego, z 4,8 mln zł do 1,9 mln zł.

Aktywa trwałe zanotowały spadek r/r o 48,2% z poziomu 1,2 mln zł do 607,5 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 31% r/r).

Aktywa obrotowe uległy w III kwartale 2019 r. zmniejszeniu o 64,8% w stosunku do roku poprzedniego z 3,6 mln zł do 1,3 mln zł.



Kapitały własne Grupy uległy w trzech kwartałach 2019 r. zmniejszeniu o 54% w porównaniu do stanu na koniec września 2018 r. Jest to spowodowane przede wszystkim stratą netto poniesioną przez IPO Doradztwo Kapitałowe w trzech kwartałach 2019 r. oraz wysoką stratą z lat ubiegłych. Grupa w III kwartale 2019 r. obniżyła swoje zobowiązania razem o 65,2% r/r, przy czym zobowiązania długoterminowe Grupy spadły o 55,2%, a zobowiązania krótkoterminowe o 72,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Opis wskaźników finansowych skonsolidowanych

Wskaźnik	01.07.2019- 30.09.2019	01.07.2018- 30.09.2018	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018
Rentowność netto (wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży) x 100%	-100,09%	-31,14%	-80,82%	-32,16%
Rentowność kapitałów własnych (wynik finansowy netto / kapitał własny) x 100%	-16,07%	-6,38%	-48,42%	-22,46%
Wskaźnik płynności gotówkowej (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,10	0,02	0,10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy ogółem/aktywa ogółem) x 100%	53,66%	60,45%	53,66%	60,45%

Spadek wskaźników rentowności wynika z znacząco niższych przychodów ze sprzedaży wypracowanych w III kwartale 2019 r. (o 64% w porównaniu do III kwartału 2018 r.) oraz osiągniętej straty netto w III kwartale 2019 r. w wysokości 140,22 tys. zł.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec września 2019 r. spadł do obecnego poziomu, wynoszącego 0,02%, jednak nadal jego wysokość zapewnia bezpieczeństwo regulowania zobowiązań bieżących Grupy. Wartość tego składnika wynika w dużej mierze z wartości zobowiązań krótkoterminowych, których uregulowanie w najbliższych okresach spowoduje wzrost wskaźnika do optymalnej wartości. Wartość optymalna wskazywana najczęściej w literaturze powinna być bliska wartości 0,2, natomiast granica przedziału optymalnego powinna kształtować się na poziomie od 0,1 do 0,2. W związku z faktem zbliżania się do zakończenia umów leasingu, Emitent dokonał zmiany prezentacji zobowiązań z powyższego tytułu ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe. Powyższy stan, wynikający z regulacji w zakresie rachunkowości, skutkowało istotną zmianą wskaźnika płynności gotówkowej.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2019 r. wyniósł 53,66%, co oznacza spadek o 6,79 p.p. w stosunku do stanu na 30 września 2018 r. Grupa w III kwartale 2019 r. obniżyła swoje zobowiązania (długoterminowe o 55,2% r/r oraz krótkoterminowe o 72,2%), jednak ze względu na dokonane na koniec 2018 r. odpisy spadła wartość posiadanych aktywów ogółem (o 60,75% r/r). Poziom wskaźnika zadłużenia Grupy 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 najbliższym okresie nadal będą utrzymywać się negatywne nastroje na rynku kapitałowym. Na taki stan będą wpływać m.in. zmiany przepisów w obszarze rynku kapitałowego. W szczególności zachwiany wydaje się być obszar dotyczący emisji obligacji korporacyjnych, a także możliwość przeprowadzenia ofert prywatnych i publicznych.

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 obecnie podejmowane przez Zarząd działania strategiczne mogą przynieść wymierne korzyści i zostać odzwierciedlone w wynikach w 2020 roku.

3. INFORMACJE KORPORACYJNE

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

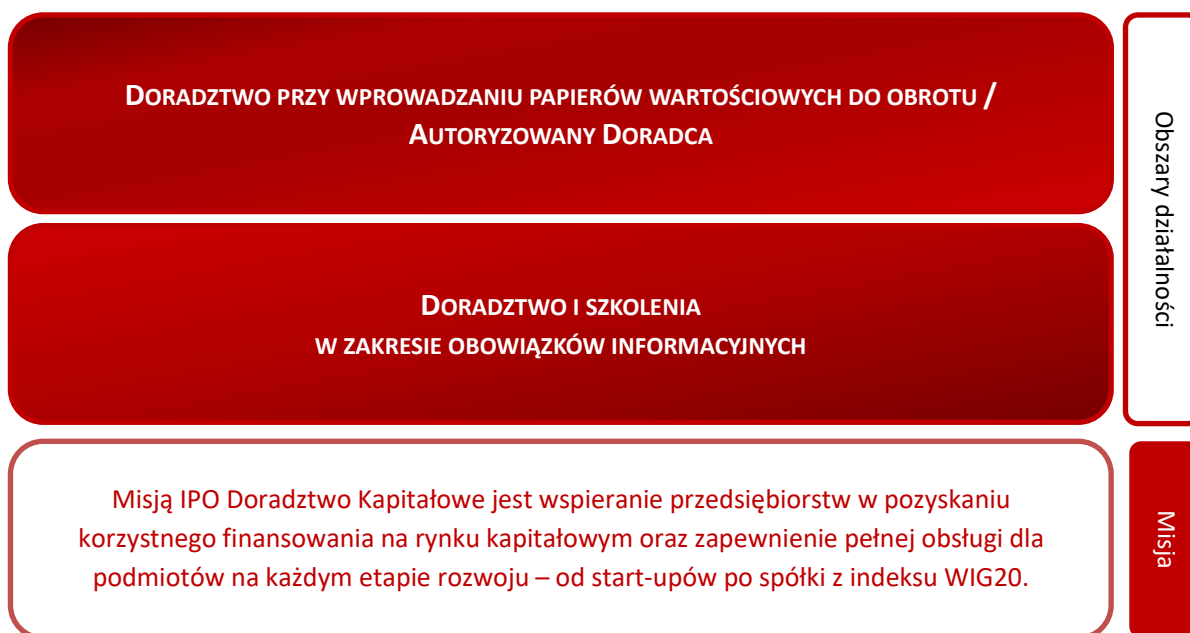
IPO DORADZTWO KAPITAŁOWE S.A.

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 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 30 września 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.

Rada Nadzorcza

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

Na dzień 30 września 2019 r. w skład Rady Nadzorczej IPO Doradztwo Kapitałowe wchodziły następujące osoby:

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

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

- Jarosław Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej,

- Tomasz Stryszowski - Członek Rady Nadzorczej.

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

- W dniu 2 września 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki, złożona przez Pana Jarosława Mizere z skutkiem natychmiastowym (Raport bieżący nr 19/2019).

W okresie od zakończenia III kwartału 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

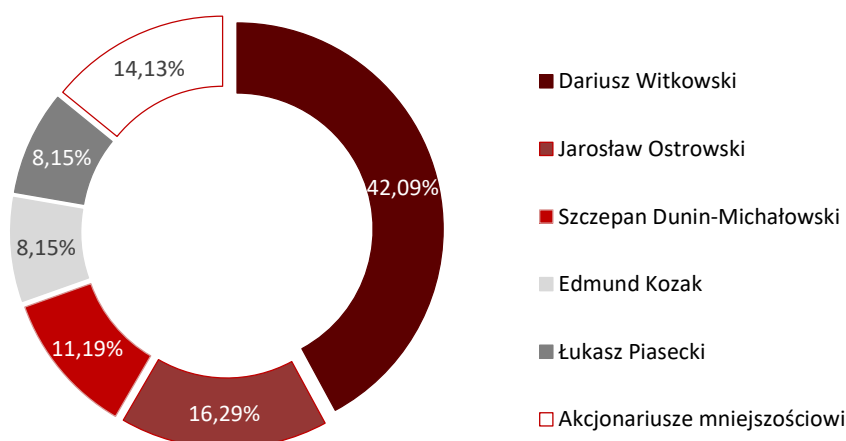
- W dniu 5 listopada 2019 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożone przez Panią Małgorzatę Piasecką ze skutkiem na dzień 4 listopada 2019 r. (Raport bieżący nr 21/2019).

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 30 września 2019 r. 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 cywilnoprawnych. Grupa korzysta także z usług outsourcingowych powierzając zadania wspomagające główną działalność podmiotom zewnętrznym (m.in. usługi księgowe, informatyczne).