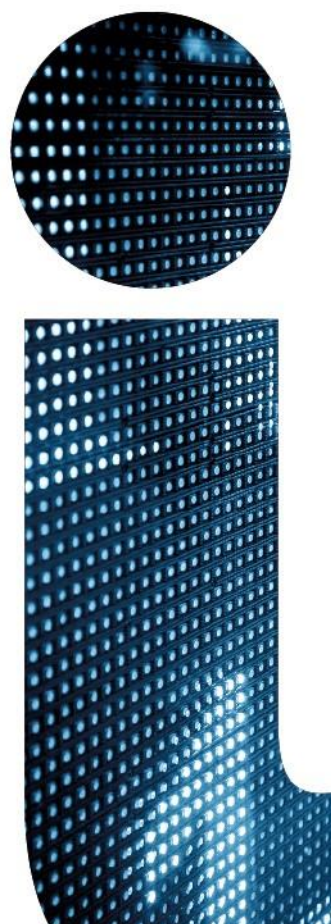


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w I półroczu 2025 roku**

Warszawa, dnia 4 września 2025 roku



Spis treści

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy	3
2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2025 roku	5
4. Realizacja prognoz.....	6

CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	7
2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	7
3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.....	7
4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące	8
5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	8
6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia	8
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2025 roku.....	9
8. Postępowania sądowe	9
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	10
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	10
11. Czynniki ryzyka	10

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2025			2024		
	I-III*	IV-VI*	I-VI	I-III*	IV-VI*	I-VI
Przychody ogółem, w tym	58.268	75.793	134.061	66.245	64.982	131.227
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	14.426	24.449	38.875	13.983	18.910	32.893
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	35.910	44.440	80.350	44.444	37.697	82.141
<i>Usługi doradcze</i>	7.932	6.904	14.836	7.818	8.375	16.193
Koszty działalności ogółem	59.159	70.391	129.550	65.719	61.106	126.825
Zysk z działalności podstawowej	-891	5.402	4.511	526	3.876	4.402
Zysk netto za okres	-333	6.122	5.789	1.463	4.905	6.368

*Dane nieaudytowane

Przychody

W I półroczu 2025 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (134.061 tys. zł) były o 2,2% wyższe niż rok wcześniej (131.227 tys. zł), przede wszystkim za sprawą wyższego poziomu przychodów w segmencie usług maklerskich (o 18,2%), pomimo niższych przychodów w segmentach zarządzania funduszami oraz usług doradczych (o odpowiednio 2,2% i 8,4%).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (38.875 tys. zł; 29,0% skonsolidowanych przychodów) były o 18,2% wyższe niż rok wcześniej (32.893 tys. zł), na co wpływ miały przede wszystkim wyższe o 39,1% przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej (17.337 tys. zł wobec 12.468 tys. zł w I półroczu 2024 r.). W obszarze obrotu papierami wartościowymi Spółka zanotowała co prawda niższy udział rynkowy w obrotach na GPW (1,50% wobec 1,78%), ale jednocześnie zrealizowała wyższy wolumen obrotów niż w I połowie 2024 r. W połączeniu z wyższymi przychodami z rynków zagranicznych i przy niższych przychodach z obrotu obligacjami przełożyło się to ostatecznie na wzrost łącznych przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi o 6,0% (18.047 tys. zł vs. 17.023 tys. zł).

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I półroczu 2025 r. przychody na poziomie 80.350 tys. zł (59,9% skonsolidowanych przychodów), tj. tylko o 2,2% niższym niż rok wcześniej (82.141 tys. zł). W porównaniu do I półroczu 2024 r. zmieniła się struktura przychodów z uwagi na to, że w I kwartale IPOPEMA TFI zakończyła zarządzanie kilkoma funduszami wierzytelności co wpłynęło na poziom generowanych przychodów w tej grupie funduszy. Jednocześnie odnotowano napływy do funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym private debt i sektora obronnego), co spowodowało, że przychody I półroczu 2025 r. były tylko nieznacznie niższe od tych odnotowanych rok wcześniej.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w pierwszej połowie 2025 r. przychody na poziomie 14.836 tys. zł (11,6% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 16.193 tys. zł rok wcześniej oznaczało spadek o 8,4%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I półroczu 2025 r. wyniosły 129.550 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024 (126.825 tys. zł) oznacza wzrost o 2,1%.

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-czerwiec 2025 r. wyniosły 36.125 tys. zł i były o 17,4% wyższe niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku (30.763 tys. zł).

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami koszty działalności w I półroczu 2025 r. kształtowały się na nieco niższym poziomie niż rok wcześniej (78.365 tys. zł wobec 80.123 tys. zł), co w głównej mierze wynikało ze zmiany struktury aktywów w zarządzanych funduszach.

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszej połowie 2025 r. (15.060 tys. zł) był o 5,5% niższy niż rok wcześniej (15.939 tys. zł).

Wynik finansowy

Pomimo niewielkiej straty z działalności w segmencie usług doradczych (224 tys. zł), skonsolidowany zysk z działalności podstawowej wyniósł w I półroczu 2025 r. 4.511 tys. (wobec 4.402 tys. zł rok wcześniej). Jednocześnie zysk netto zanotowany we wszystkich segmentach przełożył się na skonsolidowany zysk netto na poziomie 5.789 tys. zł (w porównaniu z 6.368 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 5.525 tys. zł, a 264 tys. zł stanowił zysk netto przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wyższe o 18,2% przychody (przy kosztach działalności wyższych o 17,4%) przełożyły się na wyższy poziom zysków segmentu w I półroczu 2025 r. – zysk z działalności podstawowej wyniósł 2.750 tys. zł (wobec 2.130 tys. zł straty rok wcześniej), a zysk netto 3.528 tys. zł (wobec 2.568 tys. zł pierwszej połowie 2024 r.). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2025 r. zysk netto w wysokości 5.393 tys. zł (wobec 4.707 tys. zł rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował niewielki spadek przychodów (o 2,2%), co pomimo niższych kosztów działalności (również o 2,2%) przełożyło się na niższy poziom zysku z działalności podstawowej (1.985 tys. zł wobec 2.018 tys. zł w I półroczu 2024 r.) oraz niższy zysk netto tj. 1.671 tys. zł w porównaniu z 3.706 tys. zł rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych niższy o 8,4% poziom przychodów (przy kosztach działalności niższych o 5,5%) przełożył się na stratę z działalności na poziomie 224 tys. zł (vs. 254 tys. zł zysku rok wcześniej). Jednocześnie korzystny bilans przychodów i kosztów operacyjnych pozwolił na realizację istotnie wyższego zysku netto (590 tys. zł wobec 94 tys. zł rok wcześniej).

2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszej połowie bieżącego roku widać było zdecydowanie większą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w okresie styczeń-czerwiec były o 41,9% wyższe niż w pierwszym półroczu 2024 r. Spółka zanotowała co prawda niższy udział rynkowy w obrotach na GPW (1,50% wobec 1,78%), ale jednocześnie zrealizowała wyższy wolumen obrotów niż w I półroczu 2024 r. W połączeniu z wyższymi przychodami z rynków zagranicznych i przy niższych przychodach z obrotu obligacjami przełożyło się to ostatecznie na 6-procentowy wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi (18.047 tys. zł wobec 17.023 tys. zł).

Istotnie lepiej sytuacja wyglądała na rynku transakcji kapitałowych – w pierwszej połowie roku zaobserwować można było większą aktywność spółek i inwestorów. W konsekwencji przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w I półroczu 2025 r. 17.337 tys. zł i były o 39,1% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2024 r. (12.468 tys. zł).

Wyższy poziom przychodów segmentu (o 18,2%), pomimo wyższych kosztów działalności (o 17,4%), przełożył się na wyższe zyski niż rok wcześniej (2.750 tys. zł wobec 2.130 tys. zł zysku na działalności oraz 3.528 tys. zł wobec 2.568 tys. zł zysku netto). Natomiast w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2025 r. zysk netto w wysokości 5.393 tys. zł (wobec 4.707 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

W 2025 r. odnotowano dalszy wzrost napływów do funduszy zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym private debt oraz sektora obronnego), co pozytywnie wpłynęło na poziom wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami. Jednocześnie IPOPEMA TFI w I kwartale 2024 r. zakończyła zarządzanie kilkoma funduszami wierzytelności, co spowodowało zmniejszenie znaczenia przychodów z zarządzania tym rodzajem funduszy. Tym samym w skali całego pierwszego półrocza 2025 r. przychody IPOPEMA TFI były o 2,2% niższe niż rok wcześniej (80.350 tys. zł vs. 82.141 tys. zł). Jednocześnie łączna wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych wyniosła na koniec czerwca 2025 r. 1,3 mld i była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Natomiast łączne aktywa w zarządzaniu wyniosły na koniec czerwca 2025 r. 18,1 mld zł, a ich zdecydowanie niższy poziom w porównaniu końcem czerwca 2024 r. (55,0 mld zł) wynikał głównie z umorzenia w marcu br. części certyfikatów jednego z funduszy zamkniętych o charakterze dedykowanym jednemu inwestorowi (co było zaplanowanym elementem reorganizacji portfela niepublicznych zagranicznych aktywów funduszu).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Utrzymująca się relatywnie trudna sytuacja na rynku usług doradczych dla przedsiębiorstw znalazła odzwierciedlenie w niższych przychodach zrealizowanych przez IPOPEMA Business Consulting w I połowie bieżącego roku (o 8,4%; 14.836 tys. zł wobec 16.193 tys. zł rok wcześniej). Niemniej jednak niższy poziom kosztów działalności (o 5,5%) i korzystny bilans przychodów i kosztów operacyjnych pozwolił na realizację istotnie wyższego zysku netto segmentu (590 tys. zł wobec 94 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2025 roku

Sytuacja na rynku wtórnym

Pomimo że trend wzrostowy na GPW zaobserwować można od IV kwartału 2022 r. (na koniec sierpnia br. wartość WIG znajdowała się na poziomie o ponad 80% wyższym w porównaniu z końcem 2022 r.), to wzrosty w roku 2025 były zdecydowanie największe, co widoczne jest również w aktywności inwestorów – obroty na rynku akcji GPW w okresie styczeń-sierpień 2025 r. były o 44,8% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W kontekście wpływu na osiąganą wyniki kluczowe będzie utrzymanie udziału w rynku na odpowiednim poziomie. Jednocześnie IPOPEMA Securities konsekwentnie utrzymuje wysoką aktywność w obrocie obligacjami oraz w obrocie akcjami na rynkach zagranicznych.

Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

W obszarze transakcji kapitałowych pierwsza połowa roku była dla Spółki udana. Dodatkowo powracający optymizm inwestorów może przełożyć się na zwiększenie ich aktywności na rynku kapitałowym w kolejnych miesiącach roku, a Spółka będzie starać się aktywnie uczestniczyć w obsłudze realizowanych transakcji.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Od przeszło dwóch lat na rynku funduszy inwestycyjnych obserwować można relatywnie wysoki poziom optymizmu inwestorów – od początku 2023 r. aktywa detalicznych funduszy inwestycyjnych notują nieprzerwanie dodatnie salda wpłat i wypłat. Większość napływów kierowanych jest do towarzystw w grupach bankowych i w ramach strategii funduszy dłużnych. Jednocześnie należy zauważyć, że część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów funduszy, a tym samym od sytuacji gospodarczej i koniunktury giełdowej. Ponadto w I kwartale 2024 r. Towarzystwo zakończyło zarządzanie kilkoma funduszami wierzytelności, co w kolejnych okresach skutkuje zarówno niższą wartością przychodów za zarządzanie funduszami, jak i niższym poziomem kosztów związanych z zarządzaniem tymi funduszami, a pod koniec 2024 r. rozpoczęła się likwidacja kilkunastu funduszy zamkniętych wierzytelności i dedykowanych.

Sytuacja w segmencie usług doradczych

W segmencie działalności doradczej IPOPEMA Business Consulting realizuje rozpoczęte oraz nowe projekty. Oczekiwania co do popytu na usługi w branży działalności IPOPEMA Business Consulting będą ściśle powiązane z koniunkturą gospodarczą w kolejnych miesiącach bieżącego roku.

Zmienna opłata za zarządzanie funduszami i portfelami (segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych)

W kolejnych okresach bieżącego roku w IPOPEMA TFI mogą być widoczne przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wybranymi funduszami (oraz koszty zarządzania tymi funduszami), która jest rozliczana na ostatni dzień roku obrotowego i będzie mogła być uznana w rachunku wyników dopiero w grudniu 2025 r. W związku z powyższym śródrocznie nie jest ona rozpoznawana w przychodach 'segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych' stanowiąc jedynie wartość szacunkową, podlegającą bieżącej aktualizacji determinowanej wynikami inwestycyjnymi i wysokością aktywów w zarządzaniu. Według stanu na koniec ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 31 sierpnia br., wpływ zmiennej opłaty za zarządzanie na wynik brutto segmentu wyniósłby 2,7 mln zł.

4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych (tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych).

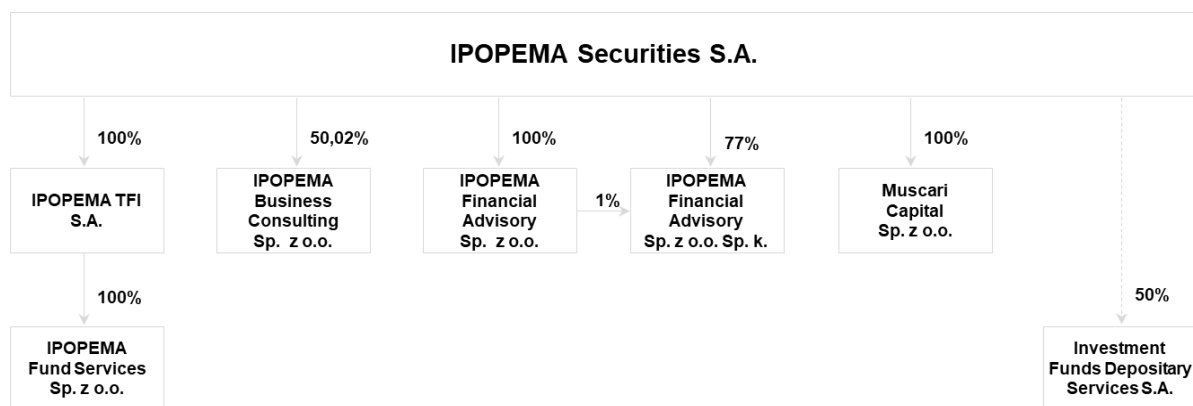
CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzyły IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., Muscari Capital Sp. z o.o. IPOPEMA Funds Services Sp. z o.o.

Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Business Consulting oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., natomiast IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., Muscari Capital Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Funds Services Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.

Ponadto IPOPEMA Securities posiada 50% akcji i uprawnień w Investment Funds Depositary Services S.A. („IFDS”), tj. spółce powołanej wraz z ProService Finteco sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zważywszy że zasadniczo podział uprawnień i głosów jest równy pomiędzy ww. akcjonariuszami, zgodnie z obowiązującymi przepisami żaden z nich nie ma statusu jednostki dominującej. W konsekwencji IFDS formalnie nie stanowi również jednostki zależnej wobec IPOPEMA Securities i nie podlega konsolidacji.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W I półroczu 2025 r. nie miały miejsce żadne istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. (jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
OFE PZU „Złota Jesień”*	2.993.684	9,99%
Value FIZ*	2.992.824	9,99%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
Fundusze Quercus ^{2*}	2.955.369	9,87%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.420.735	61,52%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy, zaktualizowane według zgłoszeń na ostatnie WZA Spółki

¹Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

²Łącznie fundusze zarządzane przez QUERCUS TFI

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

⁴Na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji wraz z Jarosławem Wikalińskim oraz Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.920.789 głosami, tj. 9,76% łącznej liczby głosów na WZA

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2025 r. (oraz w dacie sporządzenia niniejszego sprawozdania) wskazane poniżej osoby zarządzające posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie za I kwartał 2025 r.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	3.330.079	11,12%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,49%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,32%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	515.000	1,72%
Razem	7.684.362	25,66%

¹ Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji Spółki, jak również żadna z osób zarządzających lub nadzorujących nie posiadała (bezpośrednio ani pośrednio) akcji lub udziałów w spółkach zależnych od IPOPEMA Securities.

5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2025 roku (jak i w pierwszej połowie roku 2024) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w okresie styczeń-czerwiec 2025 r. Spółka wykupiła obligacje na łączną kwotę 0,4 tys. zł (0,8 tys. zł rok wcześniej) w związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie nr 11 sprawozdania finansowego Spółki oraz w nocie nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I półrocza 2025 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (innych niż pożyczki na rzecz spółek z Grupy, pracowników i współpracowników), natomiast informacje o gwarancjach wystawionych na rzecz Spółki zamieszczono w nocie pkt. 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2025 roku

Podwyższenie kapitału i zmiany w akcjonariacie IFDS

W I półroczu 2025 r. akcjonariusze IFDS (tj. Spółka oraz ProService Finteco) podejmowali decyzje (w formie uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia IFDS) o podwyższeniu kapitału zakładowego łącznie o 3.500.000 zł w drodze emisji akcji serii E i F. Akcje te zostały objęte i w pełni opłacone w równych częściach, tj. łącznie po 1.750.000 zł przez każdego z akcjonariuszy. Po ww. zmianach IPOPEMA Securities i ProService dysponują udziałami stanowiącymi niezmiennie po 50% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w IFDS.

W marcu 2025 r. zawarta została umowa dotycząca sprzedaży przez ProService wszystkich udziałów w IFDS na rzecz grupy private equity Innova Capital, przy czym finalizacja transakcji wymaga zatwierdzenia przez organy regulacyjne, w tym Komisję Nadzoru Finansowego. Powyższa zmiana w akcjonariacie nie będzie miała wpływu na obecną pozycję i uprawnienia korporacyjne IPOPEMA Securities w IFDS.

8. Postępowania sądowe i administracyjne

W 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) pozwu o zapłatę kwoty 20,6 mln zł z tytułu rzekomej szkody majątkowej poniesionej przez GPW w związku z inwestycją GPW w certyfikaty inwestycyjne jednego z tzw. funduszy dedykowanych zarządzanych przez Towarzystwo (funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych). Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia – Towarzystwo złożyło odpowiedź na pozew i dalsze pisma procesowe oraz uczestniczy w dalszych czynnościach procesowych, natomiast sąd obecnie przeprowadza czynności procesowe. Wobec tego, a także z uwagi na skomplikowany stan faktyczny i prawny oraz specyfikę polskiego systemu sądownictwa, na obecnym etapie nie można miarodajnie przesądzić o wyniku prowadzonego postępowania.

Wobec IPOPEMA TFI wniesione zostały także cztery pozwy dotyczące funduszy, które zarządzane były wcześniej przez Saturn TFI oraz Lartiq TFI, a których zarządzanie zostało przejęte przez IPOPEMA TFI w wyniku decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o cofnięciu zezwoleń na wykonywanie działalności przez ww. towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Trzy z nich, o łącznej wartości roszczeń ok. 2,6 mln zł, wpłynęły w grudniu 2022 r. i styczniu 2023 r., natomiast ostatni wpłynął w październiku 2023 r. Jest to pozew grupowy przeciwko IPOPEMA TFI oraz bankowi pełniącemu funkcję depozytariusza dla funduszu, którego pozew ten dotyczy. Wynikająca z niego wartość przedmiotu sporu to 25,3 mln zł, przy czym sprawa jest na etapie badania przez sąd dopuszczalności postępowania grupowego. IPOPEMA TFI stanowczo kwestionuje w całości przedmiotowe powództwa jako zupełnie nieuzasadnione i bezpodstawne. Podnoszone w nich zarzuty dotyczą bowiem okoliczności będących konsekwencją zarządzania przedmiotowymi funduszami i ich sytuacji sprzed okresu przejęcia zarządzania nimi przez IPOPEMA TFI. W związku z powyższym Zarząd IPOPEMA TFI podejmuje kroki prawne w celu oddalenia pozewów, jak również ochrony dobrego imienia IPOPEMA TFI.

Poza powyższym Grupa IPOPEMA nie była stroną istotnych postępowań sądowych ani administracyjnych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2025 roku nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Więcej informacji dotyczących transakcji z jednostkami powiązanymi zamieszczonych zostało w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 25.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 czerwca 2025 r. a datą sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

11. Czynniki ryzyka

Najistotniejsze w ocenie Zarządu czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy IPOPEMA lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład zostały przedstawione poniżej, jak również w nocy 23 sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities oraz nocy 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. Ziszczenie się tych ryzyk może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych oraz giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa z kolei na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdach oraz trudności w realizacji ofert publicznych.

W odniesieniu do działalności IPOPEMA TFI gorsza koniunktura na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe, zwłaszcza akcje, a tym samym niższy poziom dochodów uzyskiwanych z usług aktywnego zarządzania. Długotrwałe utrzymywanie się niekorzystnej koniunktury może mieć wpływ na niższy poziom uzyskiwanych przychodów i zysków IPOPEMA TFI (w szczególności z uwagi na trudności w pozyskaniu nowych środków do zarządzania, bądź nawet w utrzymaniu obecnej ich wielkości). Analogicznie w obszarze asset management podstawowym czynnikiem mającym wpływ na prowadzoną działalność są nastroje rynkowe wpływające na zmiany cen akcji oraz instrumentów dłużnych, co przekłada się na wartość aktywów w zarządzaniu, a tym samym na przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami.

Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej kontrahentów

Pomimo obserwowanej obecnie relatywnie stabilnej sytuacji gospodarczej nie można wykluczyć jej pogorszenia, co z kolei może mieć przełożenie na przedsiębiorstwa i ich potencjalne trudności płynnościowe. Nie można zatem wykluczyć, że analogiczne problemy dotkną potencjalnie także klientów spółek z Grupy IPOPEMA. Może się wówczas okazać, że płatności od kontrahentów będą opóźnione lub wstrzymywane, co w konsekwencji miałoby negatywny wpływ na przepływy finansowe po stronie spółek z Grupy IPOPEMA (szczególnie w obszarach, w których realizowane są długotrwałe projekty doradcze i wdrożeniowe, a płatność wynagrodzenia przewidziana jest po zakończeniu prac).

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach usług, na których prowadzą działalność IPOPEMA Securities oraz Grupa IPOPEMA

Na wszystkich rynkach, na których IPOPEMA Securities prowadzi działalność, panuje silna konkurencja – zarówno ze strony funkcjonujących od lat krajowych domów maklerskich, jak i zagranicznych instytucji finansowych, które zwiększają swoją aktywność w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce (działających zarówno jako zdalni brokerzy, jak również otwierając lokalne biura). Nasilająca się konkurencja może spowodować ryzyko dalszego zmniejszania udziałów rynkowych oraz zwiększenia presji na ceny oferowanych usług, co w konsekwencji może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Analogicznie IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. IPOPEMA TFI jest największym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem sumy aktywów w zarządzaniu, jak również jednym z najbardziej aktywnych podmiotów w zakresie tworzenia zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Ponadto IPOPEMA TFI stale rozbudowuje ofertę i umacnia swoją pozycję na rynku funduszy aktywnego zarządzania. IPOPEMA Business Consulting konsekwentnie rozwija bazę klientów i portfel zleceń. W przyszłości nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez konkurencję mogą utrudnić realizację dalszych planów rozwojowych IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting, co miałyby niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki całej Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej oraz z zapewnieniem niezmienności kluczowej kadry pracowników, pozyskaniem wysoko wykwalifikowanych specjalistów i poziomem wynagrodzeń

Działalność Grupy IPOPEMA oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Ich praca na rzecz spółek z Grupy IPOPEMA jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też ewentualne odejście z Grupy IPOPEMA członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki i jej spółek zależnych, osiągnięte przez nie wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez spółki z Grupy IPOPEMA niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Charakter prowadzonej działalności wymaga, aby część osób zatrudnionych w IPOPEMA Securities lub IPOPEMA TFI posiadała nie tylko doświadczenie, ale również spełniała wymogi formalne umożliwiające świadczenie usług maklerskich, czy też usług doradztwa inwestycyjnego. Dodatkowo dla zapewnienia stałego rozwoju Grupy niezbędne jest pozyskiwanie nowych pracowników, w tym osób o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu. Zważywszy na wysoką konkurencję na rynku oraz ograniczoną liczbę osób posiadających kwalifikacje gwarantujące utrzymanie odpowiedniego standardu świadczonych usług, w celu zapewnienia stabilności kluczowej kadry pracowników Zarząd Spółki stara się motywować pracowników do związania swojej przyszłości zawodowej z Grupą IPOPEMA. Realizacja powyższych zamierzeń wiązać się może jednak ze zwiększeniem wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki z Grupy IPOPEMA w przyszłości.

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

Spółka występuje w KDPW_CCP jako uczestnik rozliczający, co oznacza, że ma obowiązek w dniu rozliczenia zapłacić za zawarte transakcje kupna lub dostarczyć papiery wartościowe w celu rozliczenia zawartych transakcji sprzedaży. Spółka realizuje transakcje na zlecenie klientów (posiadających rachunki w bankach depozytariuszach), którzy w dniu rozliczenia powinni dostarczyć środki pieniężne do zrealizowanych transakcji kupna lub papiery wartościowe do zrealizowanych transakcji sprzedaży. Istnieje jednak ryzyko niedostarczenia przez klienta w terminie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. W takim przypadku, do czasu uregulowania zobowiązań przez klienta, Spółka musi rozliczyć transakcję przy wykorzystaniu środków własnych (kupno) lub podstawić papiery wartościowe nabyte na rynku (sprzedaż). Istnieje również ryzyko, że w przypadku niepokrycia przez klienta transakcji kupna Spółka nabędzie papiery wartościowe, których sprzedaż może być możliwa na gorszych warunkach lub w ogóle niemożliwa. Natomiast w przypadku transakcji sprzedaży istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona do nabycia papierów wartościowych na rynku po wyższej cenie w stosunku do ceny, po jakiej klient miał dostarczyć takie papiery lub że ich nabycie nie będzie możliwe. Wystąpienie takiej sytuacji nie ogranicza praw Spółki do dochodzenia od klienta odpowiedzialności z tytułu niewykonania przez niego umowy (zlecenia) dotyczącej transakcji na papierach wartościowych.

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

Usługi świadczone przez Spółkę w zakresie bankowości inwestycyjnej, w tym zwłaszcza doradztwo na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Spółki co do ich zamierzeń inwestycyjnych istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Spółkę projektów może zostać przełożona na okres późniejszy lub że klienci mogą podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z realizacją transakcji (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej). Zważywszy że zasadniczą część wynagrodzenia Spółki w tego typu projektach stanowi prowizja od sukcesu, decyzje, o których mowa powyżej, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z działalnością w obszarze klientów indywidualnych

W 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów indywidualnych. Działalność ta w dużym stopniu realizowana jest poprzez dystrybutorów współpracujących ze Spółką w formule agenta firmy inwestycyjnej, których sieć jest stale rozwijana. Ponadto działalność na rzecz ww. klientów jest mocno uzależniona od sytuacji gospodarczej i koniunktury giełdowej, co powoduje, że trudno jest jednoznacznie ocenić, jak działalność ta będzie się rozwijała w kolejnych okresach, a w konsekwencji jaki będzie jej wpływ na wynik Spółki.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

Zważywszy na dużą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiąganych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami IPOPEMA TFI, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału (lub w skrajnym przypadku stratę), nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez IPOPEMA TFI, a także utrudni pozyskanie nowych klientów. Z uwagi na powyższe oraz fakt, że w niektórych funduszach część wynagrodzenia IPOPEMA TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu z kapitału, ryzyko niezrealizowania przez zarządzającego ustalonych założeń oraz rezygnacja klientów z usług IPOPEMA TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez Towarzystwo planowanego poziomu przychodów.

Dynamika rozwoju działalności IPOPEMA TFI jest także częściowo uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych, jak również kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa, regulujących w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasady opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

W obszarze asset management działalność IPOPEMA TFI obarczona jest przede wszystkim ryzykiem inwestycyjnym. Nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół zarządzających Towarzystwa lub stosowane strategie inwestycyjne okażą się nietrafione. Może to doprowadzić do utraty obecnych klientów i trudności z pozyskaniem nowych, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki IPOPEMA TFI.

Ryzyko związane z poziomem kapitału własnego oraz z potrzebami finansowymi Spółki i Grupy IPOPEMA

W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Rozliczeniowego zarządzanego przez KDPW_CCP. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej. Jednak w przypadku wystąpienia zdarzeń mających istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę, nie można wykluczyć ryzyka obniżenia zdolności Spółki do korzystania z finansowania dłużnego, co mogłoby powodować konieczność ograniczenia skali prowadzonej działalności bądź zwiększenia bazy kapitałowej.

Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Rozliczeniowego, a obecny poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki

transakcji zawieranych na ich zlecenie, Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcje przy wykorzystaniu środków własnych, o ile wysokość dostępnej linii kredytowej będzie niewystarczająca na pokrycie zobowiązań z tego tytułu.

Ponadto Spółka jako dom maklerski zobowiązana jest do spełniania norm kapitałowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego wymogu kapitałowego, które w dużym stopniu uzależnione są od zakresu i skali prowadzonej działalności maklerskiej. Kapitały własne utrzymywane są na poziomie zapewniającym odpowiednią nadwyżkę ponad ww. wymogi kapitałowe. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku zmiany zakresu czy skali działalności, poniesienia istotnej straty lub zmian regulacyjno-prawnych, będzie wymagane ich podniesienie. Konieczność zwiększenia bazy kapitałowej może dotyczyć również IPOPEMA TFI, które w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towary funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

Warunkiem rozpoczęcia i prowadzenia działalności na GPW przez Spółkę (jak również inne domy maklerskie będące bezpośrednimi uczestnikami Giełdy) jest posiadanie ważnej umowy z bankiem będącym uczestnikiem KDPW o pełnieniu funkcji Banku Płatnika, którą dla Spółki prowadzi obecnie Alior Bank S.A. Ewentualne rozwiązanie takiej umowy powodowałoby konieczność zawarcia przez Spółkę umowy z innym bankiem, co wymagałoby czasu, jak również konieczność odrębnego uzgodnienia nowych warunków współpracy. W przypadku ewentualnych trudności z szybkim nawiązaniem współpracy z nowym bankiem, istniałoby nawet ryzyko konieczności czasowego zawieszenia działalności brokerskiej, do dnia zawarcia nowej umowy.

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również austriackiego Raiffeisen Bank International, który obsługuje Spółkę w zakresie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdach zagranicznych.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Aspektem szczególnie istotnym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale także skutkować utratą zaufania klientów w dłuższej perspektywie. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę serwerach, czy też utratą takich danych. Pomimo podejmowania przez Spółkę ww. działań nie można jednak wykluczyć zmaterializowania się ryzyka w tym obszarze, a w konsekwencji materializacji ryzyka roszczeń lub sankcji, w tym kar pieniężnych, wobec Spółki (lub innych spółek z jej grupy kapitałowej).

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników IPOPEMA oraz przypadkami naruszenia prawa

Pozycja Grupy IPOPEMA na obsługiwanych rynkach jest przede wszystkim pochodną stopnia zaufania, jakim klienci darzą Grupę IPOPEMA i jej pracowników. Charakter i zakres świadczonych usług wymaga od nich nie tylko wiedzy i doświadczenia, ale także przestrzegania procedur obowiązujących w poszczególnych spółkach z Grupy, co ma ograniczyć ryzyko wystąpienia pomyłek i błędów w toku prowadzonej działalności. Pomimo że każdy z pracowników Grupy IPOPEMA jest zobowiązany znać i przestrzegać wdrożonych w danej spółce procedur postępowania, nie można wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą wystąpić błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na sytuację finansową i bieżące wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę IPOPEMA. Ze względu na specyfikę działalności ryzyko wystąpienia błędów w dużym stopniu dotyczy zespołów bezpośrednio operujących na rynku wtórnym. Ponadto wraz z rozwojem działalności w zakresie oferowania produktów inwestycyjnych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, wzrasta również ryzyko potencjalnych roszczeń wobec Spółki, w szczególności w przypadku poniesienia straty na nabytych przez inwestora produktach

– tak z powodu potencjalnych uchybień po stronie Spółki, jak i z przyczyn od niej niezależnych (tj. leżących po stronie emitenta danego instrumentu czy podmiotu zarządzającego danym instrumentem).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zobowiązany jest posiadać w swojej strukturze jednostkę sprawującą stałą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników świadczących usługi maklerskie i usługi doradztwa inwestycyjnego przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych regulaminów postępowania. Pomimo tego nie można wykluczyć wystąpienia przypadków, o których mowa powyżej, co w konsekwencji może narazić Spółkę na negatywne konsekwencje administracyjne ze strony organów nadzoru, w tym KNF, jak również może narazić Spółkę na straty finansowe oraz utratę reputacji.

Ryzyko związane z roszczeniem wobec IPOPEMA TFI

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt. 8, przeciwko IPOPEMA TFI skierowane zostały opisane w ww. punkcie pozwu. Zarząd Towarzystwa uznaje te powództwa za całkowicie bezzasadne i prowadzi działania mające na celu ich oddalenie. Jednakże pomimo jednoznacznej oceny pozwów przez Zarząd IPOPEMA TFI i podejmowanych działań nie można ostatecznie wykluczyć niekorzystnych wyroków w poszczególnych sprawach. Ich obecny status, a także długotrwałość postępowań sądowych nie pozwala również na miarodajną ocenę terminu rozstrzygnięcia żadnej z ww. spraw.

Ryzyko prawno-regulacyjne

Spółka, jako dom maklerski oraz jej spółka zależna jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i działają na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem złożoności oraz zmienności regulacji prawnych dotyczących wielu obszarów działalności. Powoduje to wzrost ryzyka w obszarze dostosowania działalności do wymogów prawa i ewentualnego naruszenia przepisów ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych regulujących działalność spółek z Grupy, w szczególności IPOPEMA Securities i IPOPEMA TFI. Konsekwencją tego może być nałożenie sankcji przez instytucje nadzorcze (w tym Komisję Nadzoru Finansowego) m.in. w postaci kar pieniężnych lub w skrajnym przypadku uchyleniem zezwolenia na prowadzenia danego rodzaju działalności.

Problem zmienności przepisów, ich jakości oraz ilości nowych obowiązków dotyczy nie tylko obszarów działalności Grupy IPOPEMA, ale również generalnie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzanie przedsiębiorstwami. Ww. czynniki powodują, że wzrasta ryzyko niedotrzymania niektórych przepisów lub niewłaściwego ich wypełniania. Powoduje wzrost ryzyka nałożenia kar na podmioty gospodarcze, których ilość i maksymalna wysokość wynikająca z różnych aktów prawnych również wzrasta, tym bardziej zważywszy na niejednoznaczność wielu przepisów.

Niezależnie od powyższego aspektu formalnego kolejne zmiany przepisów i nowe regulacje mogą mieć przełożenie na różne obszary działalności Grupy IPOPEMA i wpływać na jej dochodowość, wymuszając ponoszenie dodatkowych kosztów lub niekorzystnie wpływając na uzyskiwane przychody.

Ryzyko związane z sytuacją finansową IFDS

W I półroczu 2025 r. roku IFDS zanotowała stratę netto w wysokości 2,5 mln zł, natomiast skumulowana strata netto wyniosła 8,7 mln zł. IPOPEMA Securities posiada 50% akcji w IFDS, w związku z czym jej udział w stracie wynosi odpowiednio 1,25 mln zł w I półroczu 2025 r. oraz 4,3 mln zł w ujęciu narastającym. Straty te wynikały z konieczności ponoszenia przez IFDS kosztów na etapie przygotowania do działalności operacyjnej, w tym zapewnienia odpowiedniej struktury techniczno-organizacyjnej już w trakcie postępowania licencyjnego przed Urzędem KNF podczas, gdy pierwsze przychody zostały rozpoznane dopiero w połowie 2024 roku.

Powyższa sytuacja, jak również konieczność wypełniania przez IFDS właściwych kapitałowych norm regulacyjnych spowodowała konieczność jej dokapitalizowania łącznie do kwoty 16.425 tys. zł wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. Wpłaty dokonywane były w równych częściach przez obu akcjonariuszy, w związku z czym zaangażowanie IPOPEMA Securities na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiło 8.213 tys. zł. Spółka stopniowo zwiększa przychody, niemniej jednak proces pozyskiwania do obsługi nowych funduszy inwestycyjnych jest dość długotrwały i rozciągnięty w czasie, w związku z czym nie można wykluczyć konieczności dalszego dofinansowania IFDS w bieżącym roku.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w Nocie 2 pkt 2) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities IFDS formalnie nie należy do grupy kapitałowej IPOPEMA, a jej dane finansowe

nie zostały uwzględnione w wyniku skonsolidowanym. Niemniej jednak, w przypadku pogłębiającej się straty w kolejnych okresach i uznania jej za istotną z perspektywy oceny sprawozdania skonsolidowanego, może okazać się koniecznym wykazanie ujemnego wyniku IFDS w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za kolejne okresy.

Warszawa, dnia 4 września 2025 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu