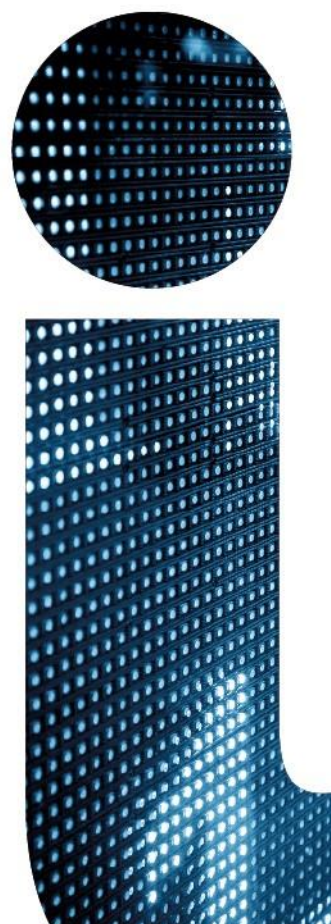


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2023 roku**

Warszawa, dnia 18 maja 2023 roku



Spis treści

Część I

1. Wynik finansowy	3
2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2023 roku	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2023	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	9
7. Postępowania sądowe	9
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	9
9. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej	10

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)*	I kw. 2023	I kw. 2022
Przychody ogółem, w tym	70.167	63.201
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	13.475	14.230
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	49.842	41.850
<i>Usługi doradcze</i>	6.850	7.121
Koszty działalności ogółem	68.163	59.519
Zysk z działalności podstawowej	2.004	3.682
Zysk netto za okres	1.817	9

*Dane nieaudytowane

Przychody

W I kwartale 2023 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (70.167 mln zł) były o 11% wyższe niż rok wcześniej (63.201 tys. zł), przede wszystkim za sprawą wzrostu poziomu przychodów w segmencie zarządzania funduszami (o 19,1%), przy jednoczesnych niewielkich spadkach przychodów w segmentach usług maklerskich oraz usług doradczych (o odpowiednio 5,3% i 3,8%).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (13.475 tys. zł; 19,2% skonsolidowanych przychodów) były nieco niższe niż rok wcześniej (14.230 tys. zł), na co wpływ miały przede wszystkim niższe przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej (2.999 tys. zł wobec 5.193 tys. zł w I kw. 2022 r.). Jednocześnie Spółka zanotowała wyższe przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi (9.833 tys. zł wobec 8.448 tys. zł), co wynikało głównie ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu obligacjami (przy jednoczesnym utrzymaniu udziału rynkowego na GPW na poziomie z I kw. 2022 r.).

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I kw. 2023 r. przychody w wysokości 49.842 tys. zł (71,0% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2022 (41.850 tys. zł) oznacza wzrost o 19,1%. Wyższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu rezultatem wzrostu przychodów z zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi. Jednocześnie w wyniku obserwowanych przez cały rok 2022 znaczących odpływów środków z funduszy detalicznych, łączna wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych IPOPEMA TFI wyniosła 1,1 mld zł na koniec marca 2023 r. i była o 0,3 mld zł niższa niż rok wcześniej. Przełożyło się to na nieco niższe przychody z tytułu zarządzania funduszami rynku kapitałowego. Biorąc pod uwagę aktywa zgromadzone również w funduszach dedykowanych, IPOPEMA TFI niezmiennie pozostaje największym polskim towarzystwem funduszy inwestycyjnych – łączna suma aktywów w zarządzaniu na koniec marca 2023 r. wynosiła 58,6 mld zł (wobec 62,1 mld zł na koniec marca 2022 r.).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w I kw. 2023 r. przychody na poziomie 6.850 tys. zł (9,8% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 7.121 tys. zł rok wcześniej oznaczało spadek o 3,8%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I kwartale 2023 r. wyniosły 68.163 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2022 (59.519 tys. zł) oznaczało wzrost o 14,5%.

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-marzec 2023 r. wyniosły 14.412 tys. zł i w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku (11.835 tys. zł) były o 21,8% wyższe, głównie za sprawą wyższego poziomu kosztów osobowych oraz wyższych kosztów usług obcych (związanych z dystrybucją produktów inwestycyjnych).

Na wyższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (47.089 tys. zł wobec 40.772 tys. zł w I kw. 2022 r.) wpływ miały przede wszystkim koszty związane z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi.

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszym kwartale 2023 r. (6.662 tys. zł) był o 3,6% niższy niż rok wcześniej (6.912 tys. zł).

Wynik finansowy

Zyski segmentów zarządzania funduszami oraz usług doradczych (przy jednoczesnej stracie w segmencie usług maklerskich) przełożyły się w I kw. 2023 r. na 2.004 tys. zł skonsolidowanego zysku z działalności (wobec 3.682 tys. zł rok wcześniej) oraz 1.817 tys. zł skonsolidowanego zysku netto (w porównaniu z 9 tys. zł w pierwszym kwartale 2022 r.).

Zważywszy że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1.898 tys. zł, a 81 tys. zł stanowiła strata netto przypisana udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich niższe o 5,3% przychody (przy kosztach działalności wyższych o 21,8%) przełożyły się na ujemne wyniki segmentu w I kwartale 2023 r. – strata z działalności podstawowej wyniosła 937 tys. zł (wobec 2.395 tys. zł zysku rok wcześniej), a strata netto – 459 tys. zł (wobec 569 tys. zł straty netto w pierwszych trzech miesiącach roku 2022). Niemniej jednak w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I kw. 2023 r. zysk netto w wysokości 367 tys. zł (wobec 343 tys. zł straty netto rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował wzrost przychodów o 19,1%, co przy kosztach działalności wyższych o 15,5% przełożyło się na wyższy poziomy zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 2.753 tys. zł (wobec 1.078 tys. zł zysku w I kw. 2022 r.), a zysk netto 2.216 tys. zł (przy 412 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych spadek poziomu przychodów (o 3,8%), pomimo niższych kosztów działalności (o 3,6%) skutkowało realizacją nieznacznie niższych zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 188 tys. zł (wobec 209 tys. zł zysku rok wcześniej), a zysk netto ukształtował się na poziomie 60 tys. zł (przy 166 tys. zł zysku netto w I kw. 2022 r.).

2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2023 roku

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszych miesiącach bieżącego roku widać było zdecydowanie mniejszą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w okresie styczeń-marzec były o 29,1% niższe niż w pierwszym kwartale 2022 r. Jednocześnie IPOPEMA Securities zanotowała nieco niższy udział rynkowy (2,03% wobec 2,26%). Niższe niż rok wcześniej były także przychody z realizacji transakcji wspólnych z obszarem bankowości inwestycyjnej. Niemniej jednak, dzięki wyższym przychodom z pośrednictwa w obrocie obligacjami, ostatecznie poziom przychodów z obrotu papierami wartościowymi w I kw. 2023 r. (9.833 tys. zł) był o 16,4% wyższy niż przed rokiem (8.448 tys. zł).

Zachowawczość charakteryzowała także rynek transakcji kapitałowych – utrzymujące się wysoka inflacja i poziomy stóp procentowych przekładały się na istotne ograniczenie aktywności spółek i inwestorów. W konsekwencji przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w I kw. 2023 r. 2.999 tys. zł i były istotnie niższe niż w analogicznym okresie roku 2022 r. (5.193 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w I kwartale 2023 r. 459 tys. zł straty netto (wobec 569 tys. zł straty netto rok wcześniej). Natomiast w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w tym okresie zysk netto w wysokości 367 tys. zł (wobec 343 tys. zł straty netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Wyższe przychody IPOPEMA TFI (o 19,1% w porównaniu do I kwartału roku 2022) w największym stopniu wynikają ze wzrostu poziomu przychodów z zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi. Jednocześnie w wyniku obserwowanych przez cały rok 2022 znaczących odpływów środków z funduszy detalicznych, łączna wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych IPOPEMA TFI wyniosła 1,1 mld zł na koniec marca 2023 r. i była o 0,3 mld zł niższa niż rok wcześniej. Przełożyło się to na nieco niższe przychody z tytułu zarządzania funduszami rynku kapitałowego. Pomimo tego, biorąc pod uwagę aktywa zgromadzone również w funduszach dedykowanych, IPOPEMA TFI niezmiennie pozostaje największym polskim towarzystwem funduszy inwestycyjnych – łączna suma aktywów w zarządzaniu na koniec marca 2023 r. wynosiła 58,6 mld zł (wobec 62,1 mld zł na koniec marca 2022 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Pomimo nadal trudnej sytuacji na rynku konsekwentna realizacja projektów z portfela zamówień pozwoliła IPOPEMA Business Consulting na utrzymanie poziomu przychodów na poziomie zaledwie o 3,8% niższym niż w I kw. 2022 r (6.850 tys. zł wobec 7.121 tys. zł). Pomimo nieznacznie niższego poziomu kosztów (o 3,6%) przełożyło się to na nieco niższe poziomu zysków – zysk z działalności podstawowej wyniósł 188 tys. zł, a zysk netto 60 tys. zł (wobec odpowiednio 209 tys. zł i 166 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2023

Wojna w Ukrainie

Obecnie w dalszym ciągu istotnym czynnikiem ryzyka dotyczącym m.in. sytuacji gospodarczej jest wojna w Ukrainie. Trudno jest miarodajnie przewidzieć jej dalszy przebieg i czas trwania, a tym bardziej jej konsekwencje, niemniej jednak nie można wykluczać, że będzie ona miała dalszy negatywny wpływ na europejską gospodarkę i sytuację na rynku polskim. Skutki tej wojny widoczne są w niektórych obszarach działalności Spółki, co przejawia się m.in. większą powściągliwością w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez klientów. Niezmiennie trudno jest o ocenę rzeczywistego wpływu obecnej sytuacji na działalność Spółki i jej grupy kapitałowej w kolejnych okresach, zważywszy na nieprzewidywalność rozwoju wypadków i dalszego przebiegu wojny.

Sytuacja na rynku wtórnym GPW

W obszarze działalności na rynku wtórnym nastroje rynkowe w dalszym ciągu nie napawają przesadnym optymizmem – pomimo odbicia obserwowanego od połowy października ubiegłego roku na koniec kwietnia br. wartość WIG znajdowała się na poziomie o ok. 14% niższym w porównaniu ze szczytami ze stycznia 2022 r. W ujęciu I kwartału 2023 r. roku aktywność inwestorów na GPW była o 29,1% niższa niż rok wcześniej. Dodatkowych trudności w przewidzeniu, jak sytuacja na GPW będzie się rozwijała w kolejnych okresach, przysparzają niepokojące sygnały z globalnych rynków finansowych związane z kłopotami i upadkami banków.

Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

Pierwsze miesiące bieżącego roku były mało optymistycznie także w obszarze rynków kapitałowych – podejście zarówno inwestorów, jak i samych spółek cechowała duża wstrzemięźliwość. O ile w drugim kwartale widać sygnały lekkiej poprawy nastrojów rynkowych, trudno jednoznacznie prognozować, jak będą się one kształtowały w kolejnych miesiącach. Sytuacji nie ułatwia także wysoka inflacja oraz wysokie poziomu stóp procentowych. Powyższe może mieć wpływ na realizację przygotowywanych obecnie transakcji lub możliwość pozyskania nowych.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Od początku bieżącego roku na rynku funduszy inwestycyjnych zaobserwować można odwrócenie zeszłorocznych nastrojów – do kwietnia do funduszy detalicznych napłynęło ponad 2,7 mld zł. Niemniej jednak utrzymujące się perspektywy wysokiej inflacji i niepewność co do dalszego kierunku rozwoju stóp procentowych mogą mieć wpływ na ostudzenie entuzjazmu inwestorów w kolejnych miesiącach. Dodatkowo w dalszym ciągu rozwój sytuacji w Ukrainie może przekładać się na nastroje rynkowe i napływy do funduszy. 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.

Sytuacja w segmencie usług doradczych

W segmencie działalności doradczej IPOPEMA Business Consulting realizuje rozpoczęte oraz nowe projekty, co powinno przełożyć się na poprawę wyniku finansowego. Niemniej jednak w roku 2023, wskutek przedłużających się działań wojennych w Ukrainie oraz związanych z tym perturbacji na krajowym oraz międzynarodowym rynku, nie można wykluczyć mniej dynamicznego popytu na usługi w branży działalności IPOPEMA Business Consulting.

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 2023 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. 30 kwietnia br., zmienna opłata za zarządzanie wyniosłaby 7,4 mln zł.

4. Realizacja prognoz

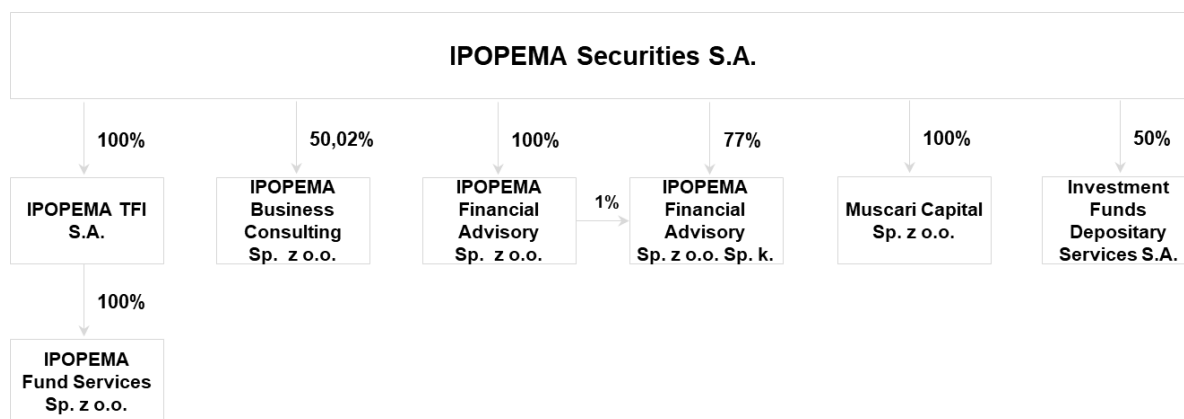
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 31 marca 2023 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., Investment Funds Depository Services S.A. oraz IPOPEMA Fund 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 pozostałe zostały z niej wyłączone ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W I kwartale 2023 r. nie miały miejsce żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2023 r. akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu 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%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ²	2.851.420	9,52%
Value FIZ*	2.750.933	9,18%
Fundusze QUERCUS ^{3*}	2.256.200	7,54%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Jarosław Wikaliński ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17.479.675	58,38%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

³QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Multistrategy FIZ

⁴Na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Jarosław Wikaliński wraz z Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.990.789 głosami, tj. 9,98% łącznej liczby głosów na WZA

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 marca 2023 r. (oraz do dnia sporządzenia niniejszego Komentarza Zarządu) wskazane poniżej osoby zarządzające oraz nadzorujące 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 rocznym za rok 2022.

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%

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

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

W I kwartale 2023 roku (jak i w I kw. roku 2022) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Jednocześnie Spółka wykupiła obligacje (na łączną kwotę 0,8 tys. zł) 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 kwartału 2023 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 notce nr 12 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. 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 składając do sądu odpowiedź na pozew oraz uczestnicząc w dalszych czynnościach procesowych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w sprawie odbyło się kilka rozpraw, podczas których przesłuchano część świadków. Z uwagi na skomplikowany stan faktyczny i prawny oraz specyfikę polskiego systemu sądownictwa na obecnym etapie nie można przesądzić o terminie zakończenia przedmiotowego postępowania oraz o jego wyniku.

Ponadto w grudniu 2022 roku oraz w styczniu 2023 roku do IPOPEMA TFI wpłynęły w sumie trzy 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. Łączna wartość roszczeń wynikających z ww. pozewów to 2,6 mln zł. IPOPEMA TFI kwestionuje w całości przedmiotowe powództwa zważywszy, że podnoszone w nich zarzuty dotyczą okoliczności będących konsekwencją zarządzania przedmiotowymi funduszami i ich sytuacji sprzed okresu przejęcia zarządzania nimi przez IPOPEMA TFI. Obecnie Zarząd IPOPEMA TFI podejmuje kroki prawne w celu oddalenia pozewów, jak również ochrony dobrego imienia IPOPEMA TFI.

Ponadto w I połowie 2022 r. przeciwko IPOPEMA Business Consulting złożony został przez jednego z jej klientów pozew dotyczący zawartej pomiędzy stronami umowy wdrożeniowej realizowanej w toku normalnej działalności IPOPEMA Business Consulting. Wskazana przez powoda kwota roszczenia to 14,5 mln zł, przy czym zważywszy na stan faktyczny, poparty analizami prawnymi, Zarząd IPOPEMA Business Consulting nie uznaje ww. roszczenia traktując je jako całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Co więcej, IPOPEMA Business Consulting podjęła działania w celu wyegzekwowania od tego klienta należnego jej wynagrodzenia za wykonane i oddane prace.

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2023 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności inne niż wynikające z bieżącej działalności spółek z Grupy IPOPEMA.

9. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 31 marca 2023 r., a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 18 maja 2023 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu