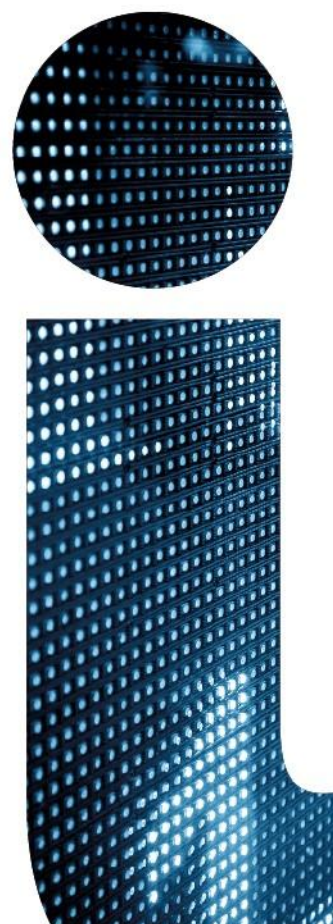


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w I półroczu 2026 roku**

Warszawa, dnia 3 września 2026 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 2026 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.	8
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. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2026 roku	9
8. Postępowania sądowe	10
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 (dane w tys. zł)	2026			2025		
	I-III*	IV-VI*	I-VI	I-III*	IV-VI*	I-VI
Przychody ogółem, w tym	69.726	84.649	154.375	58.268	75.793	134.061
Usługi maklerskie i pokrewne	28.722	41.356	70.078	14.426	24.449	38.875
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	31.602	34.029	65.631	35.910	44.440	80.350
Wdrożenia IT i usługi doradcze	9.270	9.200	18.470	7.932	6.904	14.836
Działalność pozostała	132	64	196	-	-	-
Koszty działalności ogółem	62.221	74.533	136.754	59.159	70.391	129.550
Zysk z działalności podstawowej	7.505	10.116	17.621	-891	5.402	4.511
Zysk netto za okres	7.592	10.099	17.691	-333	6.122	5.789

*Dane nieaudytowane

Przychody

W I półroczu 2026 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (154.375 tys. zł) były o 15,2% wyższe niż rok wcześniej (134.061 tys. zł), głównie za sprawą wyższego poziomu przychodów w segmentach usług maklerskich (o 80,3%) oraz wdrożeń IT i usług doradczych (o 24,5%), podczas gdy w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi przychody były o 18,3% niższe.

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (70.078 tys. zł; 45,4% skonsolidowanych przychodów) były istotnie wyższe niż rok wcześniej (38.875 tys. zł) za sprawą solidnej dynamiki we wszystkich liniach biznesowych tego segmentu.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I półroczu 2026 r. przychody w wysokości 65.631 tys. zł (42,5% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszą połową roku 2025 (80.350 tys. zł) oznacza spadek o 18,3%. Niższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu konsekwencją zakończenia w IV kw. 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności (pomimo wyższych przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego).

IPOPEMA Business Consulting (segment wdrożeń IT i usług doradczych) zanotowała w pierwszej połowie 2026 r. przychody na poziomie 18.470 tys. zł (12,0% skonsolidowanych przychodów), tj. na poziomie o 24,5% wyższym w porównaniu do I półrocza 2025 r. (14.836 tys. zł).

Nowo wydzielony segment 'Działalność pozostała', obejmujący działalność spółek IPOPEMA Fund Services oraz Bindio, zanotował w I półroczu 2026 r. przychody na poziomie 196 tys. zł.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I półroczu 2026 r. wyniosły 136.754 tys. zł, co w porównaniu z pierwszą połową roku 2025 (129.550 tys. zł) oznacza wzrost o 5,6%.

W segmencie usług maklerskich istotny wzrost skali działalności przełożył się na również wzrost łącznych kosztów, które wyniosły 57.321 tys. zł i były o 58,7% wyższe niż rok wcześniej (36.125 tys. zł).

Niższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (60.840 tys. zł wobec 78.365 tys. zł w I półroczu 2025 r.) wynikały przede wszystkim z niższego poziomu kosztów związanych z zarządzaniem funduszami wierzytelności (w związku z zakończeniem w IV kw. 2025 r. zarządzania kilkoma tego typu funduszami).

W segmencie wdrożeń IT i usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszej połowie 2026 r. (17.591 tys. zł) był o 16,8% wyższy niż rok wcześniej (15.060 tys. zł).

Koszty działalności w segmencie „Działalności pozostałej” wyniosły w I półroczu 2026 r. 1.002 tys. zł.

Wynik finansowy

Zwiększenie zysków we wszystkich segmentach działalności pozwoliło na istotną poprawę zysków Grupy – blisko 4-krotny wzrost poziomu skonsolidowanego zysku na działalności (17.621 tys. zł wobec 4.511 tys. zł rok wcześniej) oraz 3-krotny wzrost skonsolidowanego zysku netto (17.691 tys. zł vs. 5.789 tys. zł przed rokiem).

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 17.495 tys. zł, a 196 tys. zł stanowił zysk netto przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wzrost przychodów (o 80,3%), pomimo wyższego poziomu kosztów działalności (o 58,7%) przełożył się w I półroczu 2026 r. na skokową poprawę zyskowności – ponad 4-krotnie wyższego zysku z działalności (12.757 tys. zł wobec 2.750 tys. zł) i 3-krotnie wyższego zysku netto (11.121 tys. zł vs. 3.528 tys. zł w I połowie 2025 r.). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2026 r. zysk netto w wysokości 16.156 tys. zł wobec 5.393 tys. zł rok wcześniej.

Segment zarządzania funduszami odnotował co prawda, spadek przychodów o 18,3%, jednak dzięki zmniejszeniu o 22,4% kosztów działalności nastąpiła istotna poprawa rentowności segmentu – zysk na działalności wyniósł 4.791 tys. zł (w porównaniu z 1.985 tys. zł straty rok wcześniej), a zysk netto 6.202 tys. zł (wobec 1.671 tys. zł przed rokiem).

W segmencie obejmującym działalność IPOPEMA Business Consulting wyższy poziom przychodów (o 24,5%), pomimo wyższych kosztów działalności (o 16,8%) przełożyły się na istotną poprawę zysku na działalności (879 tys. zł zysku wobec 224 tys. zł straty rok wcześniej) i jednocześnie nieco wyższy zysk netto (616 tys. zł wobec 590 tys. zł rok wcześniej).

Segment „Działalność pozostała” zanotował 806 tys. zł straty na działalności oraz 248 tys. zł straty netto. W skład tego segmentu wchodzi bowiem m.in. nabyta przez Grupę w I kwartale 2026 r. Bindio Sp. z o.o., która obecnie nie uzyskuje przychodów z działalności, a ponosi koszty związane z rozwijaniem projektów technologicznych dla Grupy.

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

Działalność IPOPEMA Securities

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszej połowie bieżącego roku widać było większą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w okresie styczeń-czerwiec były o 27,3% wyższe niż w pierwszym półroczu 2025 r. W tym samym czasie obroty zrealizowane przez IPOPEMA Securities były wyższe o 45,4%, dzięki czemu Spółka zwiększyła udział rynkowy w obrotach na GPW (1,72% wobec 1,50%). W połączeniu z wyższymi poziomami przychodów z obrotu obligacjami oraz z rynków zagranicznych przełożyło się to ostatecznie na wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi od klientów instytucjonalnych o 36,7% (22.924 tys. zł wobec 16.765 tys. zł przed rokiem).¹

Istotnie lepiej sytuacja wyglądała na rynku transakcji kapitałowych, gdzie w pierwszej połowie roku zaobserwować można było nadal dużą skłonność transakcyjną po stronie spółek i inwestorów, a jednocześnie IPOPEMA Securities istotnie zwiększyła swoją aktywność w zakresie obsługiwanych transakcji. W konsekwencji przełożyło się to na blisko trzykrotny wzrost przychodów z bankowości inwestycyjnej, oferowania papierów wartościowych i doradztwa (29.354 tys. zł w porównaniu z 10.019 tys. zł w I półroczu 2025 r.).²

¹ W ujęciu jednostkowym

² W ujęciu jednostkowym

Dobre półrocze Spółka zanotowała także w obszarze klientów prywatnych – aktywa klientów wzrosły o 48,4%, wartość zaoferowanych produktów o 90,5%, a wartość prowizji zrealizowanych na rynku wtórnym o 63,1%. W efekcie przełożyło się to na wzrost przychodów w tym obszarze o 56,3% (22.057 tys. zł vs. 14.114 tys. zł).³

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w I półroczu 2026 r. skokową poprawę zyskowności w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego – ponad 4-krotnie wyższy zysk z działalności (12.757 tys. zł wobec 2.750 tys. zł) i trzykrotnie wyższy zysk netto (11.121 tys. zł vs. 3.528 tys. zł). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2026 r. zysk netto w wysokości 16.156 tys. zł wobec 5.393 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

W pierwszej połowie 2026 r. IPOPEMA TFI odnotowało dalszy wzrost napływów do funduszy zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym typu 'private debt' oraz sektora obronnego), co pozytywnie wpłynęło na poziom wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami. Jednocześnie zakończenie w IV kwartale 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności miało przełożenie na obniżenie poziomu przychodów, ale jednocześnie także na niższe poziomy kosztów działalności (za sprawą niższych kosztów dystrybucji). Tym samym łączne przychody IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami) w I półroczu 2026 r. były o 18,3% niższe w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym (65.631 tys. zł vs. 80.350 tys. zł), a koszty działalności o 22,4% (60.840 tys. zł vs. 78.365 tys. zł). Powyższe czynniki przełożyły się na istotną poprawę rentowności segmentu – zysk na działalności wyniósł 4.791 tys. zł (w porównaniu z 1.985 tys. zł rok wcześniej), a zysk netto 6.202 tys. zł (wobec 1.671 tys. zł przed rokiem).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

W segmencie wdrożeń IT i usług doradczych konsekwentna realizacja projektów z portfela zamówień pozwoliła IPOPEMA Business Consulting na zwiększenie przychodów o 24,5% w porównaniu z I półroczem 2025 r. (18.470 tys. zł wobec 14.836 tys. zł). Jednocześnie pomimo wyższych kosztów działalności (o 16,8%) przełożyło się na istotną poprawę zysku na działalności (879 tys. zł zysku wobec 224 tys. zł straty rok wcześniej) i jednocześnie nieco wyższy zysk netto (616 tys. zł wobec 590 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2026 roku

Sytuacja na rynku wtórnym

Od ponad trzech lat na GPW zaobserwować można trend wzrostowy – na koniec sierpnia br. wartość WIG znajdowała się na poziomie ponad dwukrotnie wyższym w porównaniu z końcem 2022 r. i 29,3% wyższym niż na koniec 2025 r. Optymizm inwestorów znajdował odzwierciedlenie w ich aktywności – obroty na rynku akcji GPW w I półroczu 2026 r. były o 27,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2025. W kontekście wpływu na wyniki osiągane w kolejnych okresach kluczowe będzie utrzymanie realizowanych obrotów na odpowiednio wysokim poziomie. Jednocześnie IPOPEMA Securities konsekwentnie utrzymuje wysoką aktywność w obrocie obligacjami oraz w obrocie akcjami na rynkach zagranicznych.

³ W ujęciu jednostkowym

Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

W obszarze transakcji kapitałowych I półrocze 2026 r. było dla Spółki udane, a duża aktywność w obsłudze transakcji utrzymywana jest również w bieżącym (trzecim) kwartale. Nie wiadomo jednak, jak dalej rozwijać się będzie ciągle napięta sytuacja na Bliskim Wschodzie i jaki będzie jej wpływ na gospodarkę światową, a w konsekwencji także na utrzymanie optymizmu inwestorów i ich aktywności „transakcyjną” na GPW w kolejnych miesiącach roku.

Sytuacja w obszarze klientów prywatnych

Obecnie obserwowana relatywnie dobra sytuacja gospodarcza oraz utrzymujące się na niskim poziomie stopy procentowe sprzyjają rosnącej atrakcyjności instrumentów finansowych wśród klientów prywatnych. W odpowiedzi na te uwarunkowania Spółka konsekwentnie rozwija ofertę produktową oraz sieć dystrybucji pod marką IPOPEMA Private Investments, zatrudniając obecnie ponad 60 doradców w 7 biurach regionalnych. Jednocześnie IPOPEMA Securities w dalszym ciągu rozwija współpracę z Agentami Firmy Inwestycyjnej w dotychczasowym modelu. Na wyniki osiągane w segmencie klientów prywatnych, obok sytuacji na rynkach globalnych i lokalnych, wpływ mogą mieć również tempo dalszej rozbudowy sieci sprzedaży, dynamika wzrostu aktywów powierzonych przez klientów oraz skuteczność decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Po chwilowej „ucieczce” aktywów z rynku funduszy inwestycyjnych w marcu br. wywołanej konfliktem amerykańsko-irańskim, kolejne miesiące pokazują powrót sentymentu klientów i rosnące salda wpłat do funduszy. Tak jak przedtem – większość tych napływów kierowanych jest do towarzystw w grupach bankowych i w ramach strategii funduszy dłużnych. Należy także 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 IPOPEMA TFI prowadzi intensywne działania w celu rozszerzenia oferty w zakresie zarządzania portfelami, w szczególności na potrzeby fundacji rodzinnych.

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 na koniec 2026 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 0,4 mln zł.

4. Realizacja prognoz

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

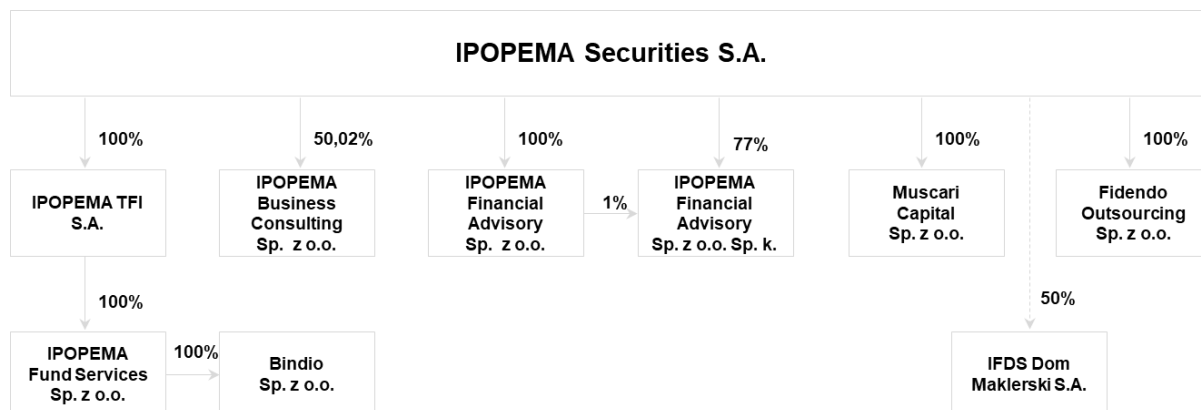
CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 czerwca 2026 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., Fidendo Outsourcing Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Fund Services Sp. z o.o. i Bindio Sp. z o.o. (wcześniej IQ Money Sp. z o.o. – przed zmianą firmy dokonaną w II kwartale br.).

Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Business Consulting, IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., IPOPEMA Fund Services Sp. z o.o. oraz Bindio Sp. z o.o., natomiast IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., Muscari Capital Sp. z o.o. oraz Fidendo Outsourcing 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”). Zważywszy że zasadniczo podział uprawnień i głosów jest równy pomiędzy IPOPEMA Securities a drugim akcjonariuszem IFDS, 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 styczniu 2026 r. IPOPEMA Fund Services nabyła udziały w IQ Money Sp. z o.o – obecnie Bindio Sp. z o.o., po zmianie firmy – i stała się jedynym udziałowcem tej spółki. Z kolei w kwietniu IPOPEMA Securities nabyła 100% udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 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%
Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji ⁴	2.920.789	9,75%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	19.841.624	66,27%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy lub według zgłoszeń na 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

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2026 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 2026 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 (bepośrednio ani pośrednio) akcji lub udziałów w spółkach zależnych od IPOPEMA Securities.

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

W pierwszej połowie 2026 r. (jak i w I półroczu 2025 r.) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w I półroczu 2025 r. Spółka wykupiła obligacje na

łącną kwotę 0,4 tys. zł wyemitowane w związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie nr 12 sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I półrocza 2026 r. Spółka 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 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2026 roku

Nabycie udziałów w CVI Domu Maklerskim

W styczniu 2026 r. Grupa IPOPEMA nabyła (poprzez jedną ze spółek zależnych) 9,98% udziałów w CVI Domu Maklerskim Sp. z o.o. Celem tej transakcji jest dalsze zacieśnianie współpracy pomiędzy Grupą IPOPEMA, a CVI oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań inwestycyjnych.

Nabycie spółki celowej Bindio

Również w styczniu 2026 r. Grupa Kapitałowa IPOPEMA powiększyła się o Bindio Sp. z o.o. (obecna nazwa spółki po jej zmianie w maju 2026 r.), w której Grupa posiada 100% udziałów. Nabycie spółki związane jest z realizacją ogłoszonej w IV kwartale 2025 r. Strategii Grupy IPOPEMA, obejmującej m.in. rozwój technologiczny w obszarze klientów indywidualnych. Na potrzeby realizacji projektów technologicznych Bindio dokapitalizowana została w I kwartale br. kwotą 9 mln zł.

Nabycie udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o.

W kwietniu 2026 r. IPOPEMA Securities nabyła 100% udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o., w ramach której inwestorom z obszaru klientów prywatnych umożliwiony ma być dostęp do produktów w obszarze inwestycji alternatywnych.

Podwyższenie kapitału w IFDS

W okresie od stycznia do kwietnia 2026 r. akcjonariusze IFDS podejmowali decyzje (w formie uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia IFDS) o podwyższeniu kapitału zakładowego łącznie o 2.400.000 zł w drodze emisji akcji serii I i J. Akcje te zostały objęte i w pełni opłacone w równych częściach, tj. łącznie po 1.200.000 zł przez każdego z akcjonariuszy. Po ww. zmianach IPOPEMA Securities niezmiennie posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w IFDS.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W związku ze złożeniem przez Andrzeja Knigawkę w marcu br. rezygnacji z pełnionej przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień najbliższego walnego zgromadzenia Spółki, jego mandat wygaś 2 kwietnia 2026 r., tj. w dacie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities. Jednocześnie w tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej Spółki NWZ powołało Piotra Czarneckiego.

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 – złożyło odpowiedź na pozew i dalsze pisma procesowe oraz uczestniczy w dalszych czynnościach procesowych. Wobec tego, a także z uwagi na skomplikowany stan faktyczny i prawny na obecnym etapie nie można miarodajnie przesądzić o terminie zakończenia 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., z czego jedna sprawa została prawomocnie zakończona wyrokiem z grudnia 2025 r. w całości oddalającym pozew wobec IPOPEMA TFI. Ostatni z czterech ww. pozów 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. 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.

W dniu 19 stycznia 2026 r. IPOPEMA TFI otrzymało odpis skierowanego przez jednego z uczestników funduszu pozwu o zapłatę kwoty 167 tys. zł z tytułu rzekomej nieważności umowy nabycia certyfikatów inwestycyjnych przez uczestnika. Towarzystwo kwestionuje w całości przedmiotowe powództwo i podejmuje wszelkie kroki prawne w celu jego oddalenia.

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

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2026 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 27.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 czerwca 2026 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 24 sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities oraz nocy 32 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 miałoby 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 prawa 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 towarzystwa 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 Gieldy) 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 spowodowałoby 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 osiąganę 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 pozwy. 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 prowadzą 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 pierwszym półroczu 2026 roku IFDS zanotowała stratę netto w wysokości 1,2 mln zł, natomiast skumulowana strata netto z lat poprzednich wyniosła 10,9 mln zł. IPOPEMA Securities posiada 50% akcji w IFDS, w związku z czym jej udział w stracie wynosi odpowiednio 630 tys. zł w pierwszej połowie 2026 roku oraz 5,5 mln zł w latach poprzednich. Początkowo straty 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 Komisji Nadzoru Finansowego), a następnie dłuższego niż pierwotnie zakładanego procesu pozyskiwania klientów i rozwoju działalności.

Powyższe czynniki, jak również wymóg wypełniania przez IFDS właściwych kapitałowych norm regulacyjnych spowodowały konieczność jej dokapitalizowania – łącznie do kwoty 20.325 tys. zł wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. Wpłaty dokonywane były w równych częściach przez obu akcjonariuszy, w związku z czym zaangażowanie IPOPEMA Securities na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiło 8.963 tys. zł, a do daty niniejszego sprawozdania wzrosło do 9.713 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.

Warszawa, dnia 3 września 2026 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu