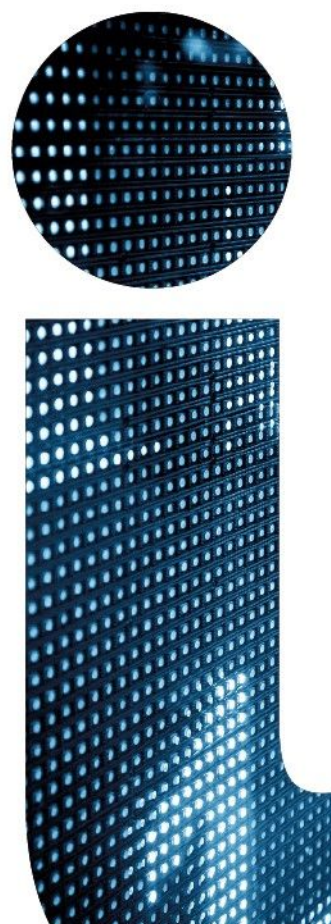


Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Komentarz Zarządu

**do raportu za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2022 roku**

Warszawa, dnia 18 maja 2022 roku



# Spis treści

## Część I

1. Wynik finansowy	3
2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2022 roku	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2022	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 powiązanymi	9
9. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej	9

# CZĘŚĆ I

## 1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)*	I kw. 2022	I kw. 2021
Przychody ogółem, w tym	63.201	64.752
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	14.230	19.076
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	41.850	39.420
<i>Usługi doradcze</i>	7.121	6.256
Koszty działalności ogółem	59.519	59.204
Zysk z działalności podstawowej	3.682	5.548
Zysk netto za okres	9	3.041

\*Dane nieaudytowane

### Przychody

W I kwartale 2022 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (63.201 mln zł) były nieznacznie niższe niż rok wcześniej (64.752 tys. zł). Wprawdzie nastąpił wzrost przychodów w segmentach zarządzania funduszami i usług doradczych (odpowiednio o 6,2% i o 13,8%), jednak został on zniwelowany przez niższe przychody w segmencie usług maklerskich (o 25,4%).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (14.230 tys. zł; 22,5% skonsolidowanych przychodów) zanotowały największy spadek w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego, na co wpływ miały przede wszystkim niższe przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej (5.193 tys. zł wobec 10.149 tys. zł w I kw. 2021 r.). Należy jednak zauważyć, że I kwartał 2021 r. był w tym obszarze dla Spółki rekordowy, a tegoroczny poziom przychodów (szczególnie na tak niepewnym rynku) można oceniać pozytywnie. Jednocześnie przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi zostały utrzymane na poziomie zbliżonym do I kw. 2021 r. (8.448 tys. zł wobec 8.794 tys. zł). Spółka co prawda nieco poprawiła swój udział rynkowy (do 2,26% w I kw. 2022 r. w porównaniu z 2,13% w rok wcześniej), miała jednak mniejsze przychody z transakcji wspólnych z obszarem bankowości inwestycyjnej.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I kw. 2022 r. przychody w wysokości 41.850 tys. zł (66,2% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2021 (39.420 tys. zł) oznacza wzrost o 6,2%. Wyższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu rezultatem wyższych przychodów z zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi. Jednocześnie, w wyniku obserwowanych na całym rynku znaczących odpływów środków z funduszy aktywnie zarządzanych, łączna wartość aktywów w tych funduszach w IPOPEMA TFI wyniosła 1,7 mld zł na koniec marca 2022 r. i była o 0,5 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 2022 r. wynosiła 62,1 mld zł (wobec 59,8 mld zł na koniec marca 2021 r.).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w I kw. 2022 r. przychody na poziomie 7.121 tys. zł (11,3% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 6.256 tys. zł rok wcześniej oznaczało wzrost o 13,8%.

### Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I kwartale 2022 r. wyniosły 59.519 tys. zł i zostały utrzymane praktycznie na poziomie sprzed roku (59.204 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-marzec 2022 r. wyniosły 11.835 tys. zł i w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku (15.758 tys. zł) były o 24,9% niższe, głównie za sprawą niższego poziomu kosztów usług obcych związanych z realizowanymi wówczas transakcjami.

Na wyższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (40.772 tys. zł wobec 37.266 tys. zł w I kw. 2021 r.) wpływ miały przede wszystkim koszty związane z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi.

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszym kwartale 2022 r. (6.912 tys. zł) był o 11,8% wyższy niż rok wcześniej (6.180 tys. zł).

## Wynik finansowy

Zyski netto w segmentach zarządzania funduszami oraz usług doradczych (pomimo straty w segmencie usług maklerskich) pozwoliły utrzymać dodatni skonsolidowany wynik netto (9 tys. zł wobec 3.041 tys. zł skonsolidowanego zysku netto w I kwartale 2021 r.).

Zważywszy że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, strata przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 67 tys. zł, a 76 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich niższe o 25,4% przychody (pomimo kosztów działalności niższych o 24,9%) przełożyły się na realizację w I kwartale 2022 r. zysku z działalności podstawowej na poziomie 2.395 tys. zł (wobec 3.318 tys. zł rok wcześniej), niemniej jednak wyższy poziom kosztów finansowych poskutkowało stratą netto w wysokości 569 tys. zł (wobec 1.448 tys. zł zysku netto w pierwszych trzech miesiącach roku 2021). W ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I kw. 2022 r. stratę netto w wysokości 343 tys. zł (wobec 2.515 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował wzrost przychodów o 6,2%, jednak wyższe o 9,4% koszty działalności przełożyły się na niższy poziom zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 1.078 tys. zł (wobec 2.154 tys. zł zysku w I kw. 2021 r.), a zysk netto 412 tys. zł (przy 1.465 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych wzrost poziomu przychodów (o 13,8%), pomimo wyższych kosztów działalności (o 11,8%) pozwolił na realizację wyższych zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 209 tys. zł (wobec 76 tys. zł zysku rok wcześniej), a zysk netto ukształtował się na poziomie 166 tys. zł (przy 128 tys. zł zysku netto w I kw. 2021 r.).

## 2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2022 roku

### Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszych miesiącach bieżącego roku pomimo zmiennych nastrojów rynkowych nadal widoczny był wysoki poziom aktywności inwestorów na GPW – łączne obroty w I kwartale 2022 r. były o 5,0% wyższe niż rok wcześniej. Jednocześnie IPOPEMA Securities zanotowała nieco wyższy udział w obrotach całego rynku (2,26% wobec 2,13% rok wcześniej). Z drugiej strony przychody z realizacji transakcji wspólnych z obszarem bankowości inwestycyjnej były niższe niż rok wcześniej. Ostatecznie Spółka zanotowała w I kw. 2022 r. 8.448 tys. zł przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi (wobec 8.794 tys. zł rok wcześniej).

Zmienne nastroje dominowały także na rynku transakcji kapitałowych – wysoka inflacja oraz wojna w Ukrainie przekładały się na zdecydowane ograniczenie aktywności spółek i inwestorów. Niemniej jednak w I kw. 2022 r. Spółka zrealizowała ofertę wtórną akcji Polenegrii oraz prowadziła kilka mniejszych projektów doradczych. W efekcie przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły 5.193 tys. zł. Były one wprawdzie istotnie niższe niż w I kw. roku 2021 (10.149 tys. zł), jednak należy zauważyć, że był on w tym obszarze dla Spółki rekordowy.

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich w I kwartale 2022 r. zanotował stratę netto w wysokości 569 tys. zł, wobec 1.448 tys. zł zysku netto w pierwszych trzech miesiącach roku 2021. Natomiast w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych)

strata netto IPOPEMA Securities wyniosła w I kw. 2022 r. 343 tys. zł (wobec 2.515 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

## Działalność IPOPEMA TFI

Wyższe przychody IPOPEMA TFI (o 6,2% w porównaniu do I kwartału roku 2021) w największym stopniu wynikają ze wzrostu poziomu przychodów z zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi. Niemniej jednak od kilku miesięcy ma miejsce znaczący odpływ środków z funduszy inwestycyjnych aktywnie zarządzanych, w wyniku czego łączna wartość aktywów w tych funduszach w IPOPEMA TFI wyniosła 1,7 mld zł na koniec marca 2022 r. Wartość ta była o 0,5 mld zł niższa niż rok wcześniej, co w konsekwencji przełożyło się 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 2022 r. wyniosła 62,1 mld zł (wobec 59,8 mld zł na koniec marca 2021 r.).

## Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki m.in. realizacji projektów rozpoczętych w poprzednich okresach IPOPEMA Business Consulting zanotowała w I kw. 2022 r. przychody na poziomie 7.121 tys. zł, co w porównaniu z 6.256 tys. zł rok wcześniej oznacza wzrost o 13,8%. Pomimo wyższych kosztów działalności (o 11,8%) spółce udało się poprawić wyniki – zysk z działalności podstawowej wyniósł 209 tys. zł (wobec 76 tys. zł w I kw. 2021 r.), a zysk netto ukształtował się na poziomie 166 tys. zł (przy 128 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

# 3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2022

## Wojna w Ukrainie

Obecnie bez wątpienia największym czynnikiem ryzyka dotyczącym m.in. sytuacji gospodarczej jest agresja Rosji i rozpoczęta przez nią 24 lutego 2022 r. wojna w Ukrainie. Trudno jest oczywiście miarodajnie przewidzieć jej dalszy przebieg i czas trwania, a tym bardziej jej konsekwencje, niemniej jednak można się spodziewać, że będzie ona miała daleko idące negatywne skutki dla europejskiej gospodarki i sytuacji na rynku polskim. Skutki tej wojny już teraz widoczne są w niektórych obszarach działalności Spółki, co przejawia się m.in. większą powściągliwością w podejmowaniu przez klientów decyzji inwestycyjnych. Obecnie jest nadal zbyt wcześnie na ocenę rzeczywistego wpływu obecnej sytuacji na działalność Spółki i jej grupy kapitałowej w kolejnych okresach bieżącego roku.

## Sytuacja na rynku wtórnym GPW

W obszarze działalności na rynku wtórnym po ostrych przecenach akcji w końcu lutego br., główny indeks warszawskiej giełdy w marcu konsekwentnie odrabiał straty, ale od początku kwietnia jest pod silną presją i obecnie wartość WIG znajduje się na poziomach o blisko 20% niższych niż na koniec 2021 r. (i jednocześnie o ok. 10% niżej niż bezpośrednio po inwazji Rosji na Ukrainę). Jednocześnie w pierwszych czterech miesiącach roku aktywność inwestorów na GPW była nieco wyższa niż w okresie styczeń-kwiecień 2021 r. (łącznie o 4,7%). Trudno jest zatem przewidzieć, jak sytuacja na GPW będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach bieżącego roku.

## Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

Pomimo relatywnie dobrego roku 2021 na rynku transakcji kapitałowych, rosyjska inwazja na Ukrainę istotnie zmieniła optykę zarówno po stronie inwestorów, jak i samych spółek. Sytuacji nie poprawiają także wysoka inflacja oraz kolejne podwyżki stóp procentowych. Spółka spodziewa się, że część przygotowywanych obecnie transakcji może zostać przesunięta lub wstrzymana, a pozyskanie nowych transakcji może być mocno utrudnione.

Niezależnie od tego IPOPEMA Securities nadal realizuje transakcje dla podmiotów w branżach relatywnie mało narażonych na gospodarcze skutki działań wojennych na Ukrainie.

## Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

W obszarze funduszy inwestycyjnych początek roku 2022 przynosi mało optymizmu. Utrzymujące się perspektywy wysokiej inflacji i kolejne podwyżki stóp procentowych przekładają się na pogarszające się stopy zwrotu i konsekwentne odpływy aktywów z funduszy – kwiecień był siódmym miesiącem z rzędu z ujemnym saldem napływów do funduszy inwestycyjnych, a odpływy w marcu były rekordowe i wyniosły 8,1 mld zł. Dodatkowo duża niepewność co do rozwoju sytuacji w Ukrainie powoduje, że może się ona negatywnie przekładać na wyniki funduszy aktywnie zarządzanych przez IPOPEMA TFI, a tym samym na przychody Towarzystwa z zarządzania nimi. 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 2022, 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.

## Epidemia SARS-CoV-2

W wcześniejszych okresach, tj. w szczególności w 2020 r., ale również w roku 2021, epidemia SARS-CoV-2 była czynnikiem o potencjalnie największym wpływie na stan gospodarki oraz sytuację na rynkach finansowych, a w konsekwencji na działalność Spółki. Obecnie zagrożenie związane z Covid-19 wydaje się być na niskim poziomie, czego przejawem formalne odwołanie stanu pandemii w Polsce. Oczywiście nie można wykluczyć pogorszenia się sytuacji w kolejnych miesiącach roku w wyniku ewentualnego pojawienia się nowych mutacji koronawirusa, jednakże obecnie Spółka nie identyfikuje istotnie negatywnego wpływu epidemii na swoją działalność.

## 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 2022 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 nie została naliczona.

# 4. Realizacja prognoz

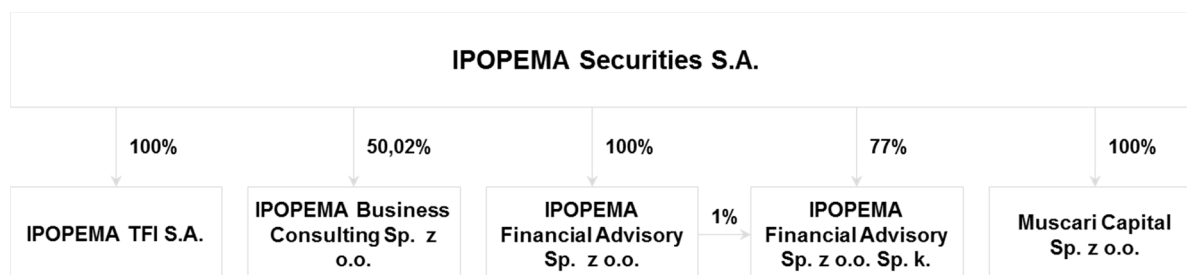
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

## Część II

# 1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 31 marca 2022 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. oraz Muscari Capital 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. oraz Muscari Capital zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.

Ponadto, w dniu 23 marca 2022 r., w wykonaniu umowy inwestycyjnej zawartej z ProService Finteco Sp. z o.o. zawiązana została spółka akcyjna, w której IPOPEMA Securities obejmie 50% akcji, a której głównym przedmiotem działalności będzie świadczenie usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została jeszcze zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, w związku z czym nie została ona uwzględniona w poniższym grafie. Więcej informacji dot. ww. przedsięwzięcia podanych jest w nocie 23 sprawozdana finansowego Spółki oraz nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## 2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W dniu 23 marca 2022 r. zawiązana została wspólnie z ProService Finteco Sp. z o.o. spółka, której głównym przedmiotem działalności będzie świadczenie usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, o czym więcej informacji zamieszczona w pkt 1 niniejszego dokumentu. Poza tym w roku 2022 nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

## 3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2022 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 <sup>1</sup>	2.990.789	9,98%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>2</sup>	2.851.420	9,52%
Value FIZ*	2.750.933	9,18%
Fundusze QUERCUS <sup>3*</sup>	2.256.200	7,54%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Jarosław Wikaliński <sup>4</sup>	1.499.900	5,01%
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>17.479.675</b>	<b>58,38%</b>

\*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

<sup>2</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

<sup>3</sup>QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Multistrategy FIZ

<sup>4</sup>Na 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 2022 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 2021.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu <sup>1</sup>	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%
<b>Razem</b>	<b>7.684.362</b>	<b>25,66%</b>

<sup>1</sup>Zgodnie 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 2022 roku (jak i w I kw. roku 2021) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. W związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń w 2022 r. zostały natomiast wyemitowane obligacje na łączną kwotę 2,4 tys. zł, 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 2022 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 notcie nr 12 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

## 7. Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 27 lipca 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) pozwu o zapłatę kwoty 20.554.900,90 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 i 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.

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

## 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2022 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 2022 r., a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 18 maja 2022 roku

### Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu