

Dokument ten nie stanowi oficjalnej wersji Sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. za 2023 rok. Oficjalne Sprawozdanie Finansowe IPOPEMA Securities S.A. za 2023 rok zostało sporządzone zgodnie z wymogami ESEF.

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w roku 2023**

Warszawa, dnia 27 marca 2024 roku



Spis treści

1.	Informacje podstawowe	3
2.	Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA	4
3.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	7
4.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2023.....	7
5.	Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA.....	9
5.1	Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA ..	9
5.2	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.....	10
5.3	Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	10
5.4	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	11
5.5	Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2023 r. oraz w roku 2024 do dnia sporządzenia sprawozdania	11
5.6	Badania i rozwój.....	12
5.7	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	12
6.	Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	12
6.1	Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.	12
6.2	Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.....	12
6.3	Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.....	12
6.4	Nabycie akcji własnych	13
6.5	Programy akcji pracowników	13
7.	Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących	13
8.	Postępowania sądowe i administracyjne.....	14
9.	Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy	15
10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia	15
11.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe.....	20
12.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	20

Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu zostało przygotowane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, jak również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Ustawą o rachunkowości.

1. Informacje podstawowe

Grupa Kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. („Grupa IPOPEMA”) specjalizuje się w usługach brokerskich i analizach spółek, usługach bankowości inwestycyjnej, a także w dystrybucji produktów inwestycyjnych i usługach doradztwa inwestycyjnego adresowanych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych (poprzez IPOPEMA Securities S.A. – jednostka dominująca, „IPOPEMA Securities”, „Spółka”), tworzeniu i zarządzaniu zamkniętymi i otwartymi funduszami inwestycyjnymi, funduszami wierzytelności oraz zarządzaniu aktywami (poprzez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostka zależna, „IPOPEMA TFI”, „Towarzystwo”), jak również usługach doradztwa gospodarczego i informatycznego (poprzez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. – jednostka zależna). IPOPEMA specjalizuje się także w doradztwie w zakresie restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych, które to usługi świadczone są poprzez IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k („IFA”, „IPOPEMA Financial Advisory”).

W skład Grupy IPOPEMA wchodzi również (i) Muscari Capital Sp. z o.o. będące dla IPOPEMA Securities Agentem Firmy Inwestycyjnej pośredniczącym w oferowaniu jej usług maklerskich, (ii) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., wspierająca działalność IFA, oraz (iii) IPOPEMA Funds Services Sp. z o.o., których więcej informacji zamieszczono w pkt. 5.5 niniejszego sprawozdania. Powyższe spółki wyłączone zostały z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych.

Ponadto IPOPEMA Securities posiada 50% akcji i uprawnień w Investment Funds Depository Services S.A. („IFDS”), której przedmiotem działalności będzie świadczenie usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spółka ta powołana została wraz z ProService Finteco sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a podział uprawnień i głosów jest równy pomiędzy oboma ww. akcjonariuszami. Z tego względu, zgodnie z obowiązującymi przepisami żaden z nich nie ma statusu jednostki dominującej, a IFDS nie jest spółką zależną od IPOPEMA Securities, z związku z czym formalnie nie wchodzi w skład jej grupy kapitałowej.

Historia działalności IPOPEMA sięga roku 2003, kiedy to został założony Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. świadczący usługi doradztwa w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym. W ramach strategii świadczenia kompleksowych usług bankowości inwestycyjnej w roku 2005 powstał, jako spółka zależna od DI IPOPEMA, Dom Maklerski IPOPEMA S.A. koncentrujący się na czynnościach związanych z realizacją ofert publicznych. W 2006 r. działalność DI IPOPEMA została przeniesiona do DM IPOPEMA, którego nazwa została zmieniona na IPOPEMA Securities S.A. Od tamtego roku zakres usług oferowanych przez IPOPEMA został poszerzony o usługi brokerskie na rynku wtórnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a w kolejnych latach – na rynkach zagranicznych. W 2007 r. Grupa IPOPEMA została rozszerzona o IPOPEMA TFI, w 2008 r. – o IPOPEMA Business Consulting, w 2011 r. – o IPOPEMA Asset Management (która w listopadzie 2015 r. została połączona z IPOPEMA TFI), a w 2016 r. – o IPOPEMA Financial Advisory.

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi dla klientów instytucjonalnych przede wszystkim na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jak również na innych giełdach światowych. Ponadto od roku 2010 Spółka prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie instrumentami dłużnymi. Partnerami oraz klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych lokalnych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe. Działalność brokerska IPOPEMA Securities jest wspomagana przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW i giełdach zagranicznych.

W obszarze bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym. W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (akcji i obligacji) – dla których pełni rolę koordynatora, oferującego

i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy private equity oraz w transakcjach typu pre-IPO). IPOPEMA Securities specjalizuje się również w organizacji transakcji skupu akcji notowanych na GPW – zarówno w drodze publicznych wezwań do sprzedaży akcji, jak i programów 'buy-back' realizowanych dla emitentów.

W 2016 r. Spółka rozszerzyła dotychczasową działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych – w tym aktywnej usługi doradztwa inwestycyjnego – adresując ją do szerszego grona klientów indywidualnych. Działalność ta jest prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i poprzez podmioty zewnętrzne występujące wobec IPOPEMA Securities jako agenci firmy inwestycyjnej. Obecnie funkcję tę pełni dziesięć podmiotów.

Ponadto IPOPEMA specjalizuje się również w kompleksowych usługach związanych z restrukturyzacją finansową i pozyskaniem finansowania dla projektów infrastrukturalnych, które świadczone są za pośrednictwem specjalistycznej spółki – IPOPEMA Financial Advisory.

IPOPEMA TFI swoją działalność koncentruje na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi – tak typu zamkniętego (skierowanych do grup zamożnych klientów indywidualnych i korporacyjnych), otwartego (adresowanego do szerokiego grona inwestorów indywidualnych), jak i zarządzaniu niestandardyzowanymi sekurytyzacyjnymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Towarzystwo świadczy także usługi zarządzania portfelami na zlecenie (asset management) w ramach zindywidualizowanych strategii inwestycyjnych na rzecz klientów instytucjonalnych.

Z kolei IPOPEMA Business Consulting koncentruje się na usługach doradczych z zakresu strategii i działalności operacyjnej przedsiębiorstw oraz doradztwie w obszarze IT.

2. Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	2023	2022
Przychody ogółem, w tym	324.195	260.051
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	63.550	54.764
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów</i>	228.722	176.016
<i>Usługi doradcze</i>	31.923	29.271
Koszty działalności ogółem	305.178	253.135
Zysk z działalności podstawowej	19.017	6.916
Zysk z działalności operacyjnej	25.134	5.658
Zysk netto za okres	19.260	6.077

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	1q23*	2q23*	3q23*	4q23*	2023
Przychody ogółem, w tym	70.167	78.942	76.151	98.935	324.195
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	13.475	18.779	14.505	16.791	63.550
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów</i>	49.842	53.751	54.723	70.406	228.722
<i>Usługi doradcze</i>	6.850	6.412	6.923	11.738	31.923
Koszty działalności ogółem	68.163	74.017	73.577	89.421	305.178
Zysk z działalności podstawowej	2.004	4.925	2.574	9.514	19.017
Zysk netto za okres	1.817	5.275	3.173	8.995	19.260

*Dane nieaudytowane

Przychody

Skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA zrealizowane w roku 2023 (324.195 tys. zł) były o 24,7% wyższe niż rok wcześniej (260.051 tys. zł) za sprawą wzrostu poziomu przychodów we wszystkich segmentach działalności.

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (63.550 tys. zł; 19,6% skonsolidowanych przychodów) były o 16,0% wyższe niż rok wcześniej (54.764 tys. zł). Wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi o 15,0% (35.294 tys. zł wobec 30.694 tys. zł rok wcześniej) wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu obrotu obligacjami (przy nieco niższym udziale w rynku obrotu akcjami na GPW). Wzrost o 5,4% zanotowały także przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej, które w okresie wyniosły 23.151 tys. zł (wobec 21.959 tys. zł w 2022 r.).

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w 2023 r. przychody w wysokości 228.722 tys. zł (70,6% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z rokiem 2022 (176.016 tys. zł) oznaczało wzrost o 29,9%. Wyższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu rezultatem wzrostu przychodów z zarządzania funduszami wierzytelności oraz pobranych w 2023 r. opłat zmiennych za zarządzanie funduszami rynku kapitałowego.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w 2023 r. przychody na poziomie 31.923 tys. zł (9,8% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 29.271 tys. zł rok wcześniej oznaczało wzrost o 9,1%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w 2023 r. były o 20,6% wyższe w porównaniu z rokiem 2022 i wyniosły 305.178 tys. zł (wobec 253.135 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w 2023 r. wyniosły 58.586 tys. zł i w porównaniu z rokiem 2022 (50.456 tys. zł) były o 16,1% wyższe, głównie za sprawą wyższych kosztów usług obcych (z dystrybucją produktów inwestycyjnych) oraz wyższego poziomu kosztów osobowych.

Na wyższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (217.331 tys. zł wobec 174.737 tys. zł w 2022 r.) wpływ miały przede wszystkim koszty związane z zarządzaniem funduszami wierzytelności.

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w roku 2023 (29.261 tys. zł) był o 9,1% wyższy niż rok wcześniej (27.942 tys. zł).

Wynik finansowy

Zysk z działalności podstawowej oraz zysk netto zanotowany w roku 2023 we wszystkich segmentach przełożył się na skonsolidowany zysk z działalności podstawowej w wysokości 19.017 tys. zł (wobec 6.916 tys. zł rok wcześniej) oraz zysk netto na poziomie 19.260 tys. zł (6.077 tys. zł w 2022 r.).

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 18.178 tys. zł, a 1.082 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałom niekontrolującym.

W segmencie usług maklerskich wyższe o 16,0% przychody (przy kosztach działalności wyższych o 16,1%) przełożyły się na realizację w 2023 r. zysku z działalności podstawowej na poziomie 4.964 tys. zł (wobec 4.308 tys. zł zysku rok wcześniej) oraz 6.390 tys. zł zysku netto (3.681 tys. zł zysku netto w 2022 r.). W ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała roku 2023 zysk netto w wysokości 9.022 tys. zł (w porównaniu z 4.619 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował wzrost przychodów o 29,9%, co przy kosztach działalności wyższych o 24,4% przełożyło się na istotnie wyższy poziom zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 11.391 tys. zł (wobec 1.279 tys. zł zysku 2022 r.), a zysk netto 10.832 tys. zł (przy 2.173 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych wzrost poziomu przychodów (o 9,1%), pomimo wyższych kosztów działalności (o 4,7%) pozwolił na poprawę zysku z działalności podstawowej wynoszącego 2.662 tys. zł (wobec 1.329 tys. zł rok wcześniej) oraz zysku netto, który osiągnął 2.038 tys. zł (w porównaniu z 223 tys. zł zysku netto w 2022 r.).

Analiza bilansu Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Najistotniejszymi pozycjami w skonsolidowanym bilansie Grupy IPOPEMA są należności krótkoterminowe i środki pieniężne oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2023 r. stanowiły odpowiednio 46,6%, 38,4% i 69,9% sumy bilansowej. Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części wynikają z bieżącej działalności maklerskiej, tj. powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w KDPW jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (biur maklerskich i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Stopa zwrotu z aktywów Spółki (obliczona zgodnie z art. 110w Ustawy o obrocie), wyniosła na dzień 31 grudnia 2023 r. 3,16% w ujęciu jednostkowym oraz 4,48% w ujęciu skonsolidowanym (oraz odpowiednio 1,67% i 1,60% na dzień 31 grudnia 2022 r.).

Na koniec 2023 r. kapitały własne (126.848 tys. zł wraz z kapitałem mniejszości) stanowiły 30,1% sumy bilansowej. Natomiast zadłużenie oprocentowane, wynikające z zaciągniętego przez IPOPEMA Securities krótkoterminowego obrotowego kredytu bankowego wykorzystywanego w związku z rozliczeniami transakcji giełdowych, wyniosło na dzień 31.12.2023 r. 25.344 tys. zł (6,0% sumy bilansowej).

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

IPOPEMA Securities oraz pozostałe spółki z Grupy na bieżąco regulują wszystkie zobowiązania. Biorąc pod uwagę fakt, że wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych związanych z transakcjami zawieranymi w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest równoważony wysokim poziomem należności z tego tytułu, jak również zważywszy na wysokość posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych, Spółka nie identyfikuje podwyższonego ryzyka utraty płynności.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

Istotne pozycje pozabilansowe

Główną pozycją pozabilansową na dzień 31 grudnia 2023 r. był kontrakt *forward* (o wartości nominalnej 7.252 tys. zł wobec 7.052 tys. zł na koniec roku 2022) zabezpieczający ryzyko kursowe kaucji w wysokości 1,5 mln EUR stanowiącej zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych. Ponadto klasyfikowana tutaj jest także otrzymana gwarancja bankowa związana z najmem powierzchni biurowej. Dodatkowe dane dotyczące pozycji pozabilansowych zostały zamieszczone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

Inwestycje

Łączne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Grupy IPOPEMA w 2023 r. wykazują nakłady w wysokości 20.137 tys. zł. Składały się na to zarówno wydatki dotyczące infrastruktury informatycznej oraz rozwoju systemów i oprogramowania, jak również zajęte pozycje na instrumentach finansowych. Jednocześnie na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Grupie nie są planowane istotne wydatki inwestycyjne, które wymagałyby finansowania ze źródeł innych niż środki własne spółek z Grupy.

3. 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 okresie całego roku 2023 widać było nieco mniejszą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty były o 3,9% niższe niż w 2022 r. Jednocześnie IPOPEMA Securities zanotowała nieco niższy udział rynkowy w obrotach (1,98% vs. 2,16% w 2022 r.). Niemniej jednak, dzięki wyższym przychodom z pośrednictwa w obrocie obligacjami oraz z transakcji realizowanych wspólnie z obszarem bankowości inwestycyjnej, poziom przychodów z obrotu papierami wartościowymi w 2023 r. (35.294 tys. zł) był o 16,0% wyższy niż przed rokiem (30.694 tys. zł).

Pomimo wysokiej zmienności nastrojów rynkowych utrzymujących się przez cały ubiegły rok, Spółce udało się z sukcesem zamknąć kilka transakcji. W konsekwencji łączne przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej ukształtowały się na poziomie 23.151 tys. zł, tj. o 5,4% wyższych niż rok wcześniej (21.959 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w 2023 r. 6.390 tys. zł zysku netto (wobec 3.681 tys. zł zysku netto rok wcześniej). Natomiast w ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w tym okresie zysk netto w wysokości 9.022 tys. zł (w porównaniu z 4.619 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Wyższe przychody IPOPEMA TFI (o 29,9% w porównaniu do roku 2022) w największym stopniu wynikają ze wzrostu poziomu przychodów z zarządzania funduszami wierzytelności oraz pobranych w trakcie roku opłat zmiennych za zarządzanie funduszami rynku kapitałowego. Pomimo wyższych kosztów działalności (o 24,4%) segment zarządzania funduszami zanotował istotną poprawę zysku netto, który wyniósł 10.832 tys. zł (w porównaniu do 2.173 tys. zł rok wcześniej). Wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych na koniec 2023 roku wyniosła 1,1 mld zł. 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 grudnia 2023 r. wynosiła 54,3 mld zł (58,1 mld zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki konsekwentnej realizacji projektów z portfela zamówień, IPOPEMA Business Consulting zanotowała w 2023 r. przychody na poziomie 31.923 tys. zł, co w porównaniu z 29.271 tys. zł rok wcześniej oznacza wzrost o 9,1%. Pomimo wyższych kosztów działalności (o 4,7%) spółce udało się poprawić wyniki – zysk z działalności podstawowej wyniósł 2.662 tys. zł (wobec 1.329 tys. zł w roku 2022), a zysk netto 2.038 tys. zł (w porównaniu z 223 tys. zł zysku netto w 2022 r.).

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2024

Wojna w Ukrainie

Niezmiennie 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. Niepewność dot. dalszego rozwoju wypadków oraz zachowania i działań Rosji powoduje, że trudno jest o ocenę rzeczywistego wpływu obecnej sytuacji na działalność Spółki i jej grupy kapitałowej w przyszłych okresach.

Sytuacja na rynku wtórnym

O ile trend wzrostowy obserwowany na GPW od połowy października 2022 r. mógłby sugerować poprawę nastrojów rynkowych (na koniec lutego br. wartość WIG znajdowała się na poziomie o ponad 40% wyższym w porównaniu z końcem 2022 r.), to jednak obroty na rynku akcji GPW w ujęciu całego roku 2023 były o 3,9% niższe niż w 2022 r. IPOPEMA Securities zanotowała nieco niższy udział rynkowy w obrotach (1,98% vs. 2,16% w 2022 r.), utrzymuje natomiast wysoką aktywność w obrocie obligacjami. Mimo wszystko trudno jest przewidzieć, jak sytuacja w tym obszarze będzie się rozwijała w kolejnych okresach.

Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

Rok 2023 na rynku transakcji kapitałowych był zmienny – po pierwszych mało optymistycznych miesiącach nadeszło lekkie ożywienie, które w drugiej połowie roku wyhamowało ze względu na wybory parlamentarne i niepewność inwestorów co do rozwoju sytuacji politycznej. Sytuacji nie ułatwiały także utrzymująca się inflacja oraz wysokie poziomy stóp procentowych. Sukcesywnie przeprowadzane w pierwszych miesiącach bieżącego roku zmiany kadrowe w spółkach publicznych oraz malejąca inflacja mogą mieć pozytywny wpływ na ograniczanie ryzyka inwestorów i powrót sentymentu do transakcji kapitałowych w kolejnych miesiącach.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Od początku 2023 r. na rynku funduszy inwestycyjnych zaobserwować można było rosnący optymizm inwestorów – luty 2024 był czternastym miesiącem z dodatnim bilansem wpłat i wypłat. Co więcej, w pierwszych miesiącach bieżącego roku saldo napływów do funduszy było ok. dwukrotnie wyższe niż w miesiącach ostatniego kwartału ubiegłego roku. W dalszym ciągu większość napływów kierowanych jest do towarzystw w grupach bankowych i w ramach strategii funduszy dłużnych. Niezależnie od powyższego w dalszym ciągu rozwój sytuacji w Ukrainie niesie za sobą ryzyko zmiany nastrojów rynkowych i potencjalnych odpływów 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. Ponadto w I kwartale 2024 r. Towarzystwo zakończyło zarządzanie kilkoma funduszami wierzytelności, co w kolejnych okresach będzie skutkowało zarówno niższą wartością przychodów za zarządzanie funduszami, jak i niższym poziomem kosztów związanych z zarządzaniem tymi funduszami.

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 są ściśle powiązane z koniunkturą gospodarczą w dalszej części bieżącego roku.

5. Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

5.1 Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

Główne rynki działalności Grupy IPOPEMA

W zakresie usług pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi głównym rynkiem działalności IPOPEMA Securities jest giełda w Warszawie, przy czym w strukturze przychodów Spółki wzrosły przychody prowizyjne z transakcji realizowanych na rynkach zagranicznych, na których – poza rynkiem warszawskiej giełdy – Spółka również aktywnie działa.

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej Spółka obsługuje klientów zarówno krajowych, jak i zagranicznych, realizując transakcje kapitałowe i usługi doradcze na rynku krajowym, który jest rynkiem dominującym, a także na rynkach zagranicznych.

Działalność Spółki w ramach oferty adresowanej do inwestorów indywidualnych koncentruje się na rynku krajowym.

IPOPEMA TFI działa na rynku funduszy inwestycyjnych, tak w zakresie zarządzania zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi, jak również w zakresie funduszy otwartych, tj. adresowanych do szerokiego grona klientów indywidualnych. W obszarze usług zarządzania portfelem papierów wartościowych działalność IPOPEMA TFI koncentruje się na rynku krajowym.

IPOPEMA Business Consulting działa głównie na krajowym rynku usług doradztwa biznesowego i IT, koncentrując się na doradztwie z zakresu strategii, zarządzania operacyjnego i zarządzania IT.

Główni odbiorcy

W ramach prowadzonej działalności brokerskiej klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i inni pośrednicy (w tym oddziały największych banków inwestycyjnych). W gronie krajowych klientów IPOPEMA Securities znajduje się większość znaczących lokalnych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami (asset management) oraz towarzystwa ubezpieczeniowe.

Grono odbiorców usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities jest bardzo szerokie. W jego skład wchodzi spółki już notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dla których Spółka przygotowuje kolejne emisje lub doradza przy transakcjach fuzji i przejęć, będąc również organizatorem wezwań do sprzedaży akcji spółek notowanych na GPW. Spółka przygotowuje i przeprowadza oferty publiczne dla spółek niepublicznych, a także doradza tego typu spółkom przy transakcjach fuzji i przejęć, pozyskania kapitału, finansowania dłużnego lub świadczy na ich rzecz usługi doradztwa finansowego, w tym w zakresie restrukturyzacji finansowej. Dodatkowo Spółka organizuje „wyjścia” z inwestycji przez znacznych akcjonariuszy spółek publicznych (zarówno osoby fizyczne, jak i prawne) poprzez sprzedaż akcji na GPW lub do inwestorów na rynku niepublicznym.

Z kolei w obszarze działalności detalicznej odbiorcami usług jest szerokie grono inwestorów indywidualnych dla których IPOPEMA Securities prowadzi rachunki maklerskie i oferuje zdywersyfikowane produkty inwestycyjne.

Oferta IPOPEMA TFI w obszarze funduszy zamkniętych skierowana jest przede wszystkim do klientów indywidualnych, którzy dysponują aktywami o znacznej wartości oraz do klientów instytucjonalnych. Są to w większości główni akcjonariusze spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub dużych przedsiębiorstwach prywatnych, a także międzynarodowe korporacje (głównie z branży nieruchomości i finansowej). Jednocześnie konsekwentnie rozwijana jest działalność w obszarze otwartych funduszy inwestycyjnych skierowanych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, gdzie Towarzystwo współpracuje z dystrybutorami zewnętrznymi. W obszarze *asset management* wśród klientów IPOPEMA TFI znajdują się przede wszystkim fundusze inwestycyjne, organizacje typu non-profit oraz zamożni inwestorzy indywidualni.

IPOPEMA Business Consulting koncentruje się przede wszystkim na obsłudze klientów korporacyjnych z sektora przemysłowego, energetyki, branży dóbr konsumpcyjnych, handlu i dystrybucji oraz informatyki i telekomunikacji.

W 2023 r. Grupa posiadała wielu odbiorców, a udział w skonsolidowanych przychodach Grupy IPOPEMA przekraczający 10% wykazały dwa podmioty.

Główni dostawcy

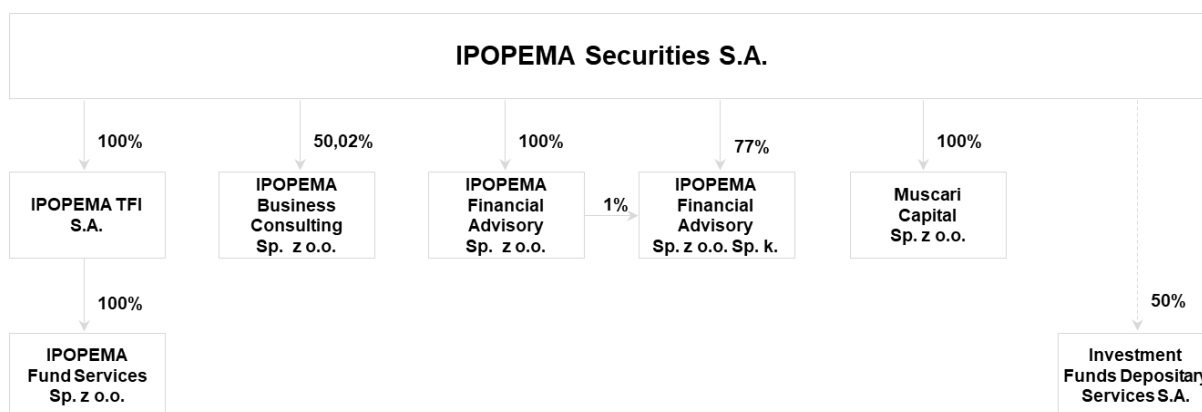
Spółka ma kilku stałych dostawców usług (m.in. w zakresie usług bankowych, usług rozliczeniowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską, najmu powierzchni czy usług programistyczno-informatycznych), jednakże pozycja konkurencyjna żadnego z nich nie stawia go w uprzywilejowanej sytuacji względem Spółki, w szczególności w kontekście uzależnienia Spółki od danego dostawcy lub możliwości narzucenia Spółce nierynkowych warunków współpracy. Najistotniejszy udział w strukturze kosztów dostawców zewnętrznych miały koszty transakcyjne (na rzecz giełd oraz izb rozliczeniowych), które w 2023 r. stanowiły 1,5% skonsolidowanych kosztów działalności.

5.2 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 31 grudnia 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. oraz 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 lub brak kontroli.

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, o czym mowa więcej w pkt. 7 niniejszego Komentarza Zarządu. 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.



5.3 Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

O ile dotychczasowa działalność Grupy IPOPEMA w przeważającym stopniu koncentrowała się na obsłudze klientów instytucjonalnych, czy zamożnych klientów indywidualnych (poszukujących aktywnego doradztwa w zakresie zarządzania aktywami lub będących znaczącymi udziałowcami podmiotów gospodarczych, w tym spółek publicznych), o tyle konsekwentnie rozbudowywana jest oferta skierowana do inwestorów indywidualnych –

zarówno w zakresie funduszy inwestycyjnych (IPOPEMA TFI), jak i usług maklerskich (IPOPEMA Securities). Kompleksowa oferta i szerokie wykorzystanie synergii wewnątrz Grupy IPOPEMA w dalszym ciągu pozwalać będą Spółce i jej spółkom zależnym na budowanie i umacnianie relacji z klientami poprzez możliwość zaoferowania różnych produktów na poszczególnych etapach rozwoju biznesowego.

W obszarze usług brokerskich Spółka poza obsługą transakcji na GPW oferuje klientom dostęp transakcyjny do giełd na całym świecie. Istotnym elementem budowy pozycji Spółki jest także utrzymywanie pokrycia analitycznego obejmującego kilkadziesiąt spółek. W ramach usług bankowości inwestycyjnej Spółka będzie nadal budować pozycję jednego z najaktywniejszych biur maklerskich w obsłudze transakcji kapitałowych o zdywersyfikowanej strukturze przychodów.

Elementem strategii Spółki jest także poszerzanie oferty usług maklerskich (doradztwo inwestycyjne) i produktów inwestycyjnych adresowanych do szerokiego grona klientów indywidualnych – zarówno bezpośrednio, jak również poprzez partnerów działających w formule agenta firmy inwestycyjnej.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (działalność IPOPEMA TFI) celem nadal pozostaje dalsze umacnianie czołowej pozycji na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oferujących zamknięte fundusze inwestycyjne (pomimo niekorzystnych zmian regulacyjno-podatkowych w tym segmencie), a także dalsze zwiększanie wartości środków pieniężnych do zarządzania w ramach konsekwentnie rozbudowywanej oferty funduszy adresowanych do klientów detalicznych.

IPOPEMA Business Consulting zamierza w dalszym ciągu umacniać swoją pozycję na rynku doradztwa biznesowego zarówno poprzez zdobywanie kolejnych klientów (krajowych i zagranicznych), jak i nawiązanie współpracy z globalnymi graczami na rynku usług doradczych i IT w celu realizacji wspólnych projektów.

Strategia Grupy IPOPEMA zakłada także silniejszy rozwój działalności doradczej z zakresu restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych, które od roku 2017 przeniesiona została z IPOPEMA Securities do powołanej specjalnie w tym celu spółki zależnej tj. IPOPEMA Financial Advisory.

5.4 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Szczegółowe informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zamieszczono w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA w nocie nr 22.

5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2023 r. oraz w roku 2024 do dnia sporządzenia sprawozdania

Zawarcie umowy inwestycyjnej i zawiązanie spółki

W dniu 23 marca 2022 r. IPOPEMA Securities zawarła z ProService Finteco sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („ProService”) umowę inwestycyjną, na mocy której zawiązana została spółka pod nazwą Investment Fund Depositary Services S.A. („IFDS”), której głównym przedmiotem działalności będzie świadczenie usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. (a także na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania) kapitał zakładowy IFDS wynosił 8.925.000 zł, a IPOPEMA i ProService objęły akcje reprezentujące po 50% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Powyższa umowa inwestycyjna zakłada tożsame prawa stron w powoływaniu członków zarządu oraz rady nadzorczej IFDS, a także zawiera standardowe dla tego typu umów zapisy, m.in. dotyczące prawa pierwokupu akcji (w przypadku zamiaru ich zbycia przez drugiego akcjonariusza) i scenariuszy wyjścia ze spółki w przypadku istotnych rozbieżności pomiędzy akcjonariuszami. Poza zobowiązaniami do objęcia akcji i dokonania wpłat na kapitał zakładowy, umowa nie zawiera żadnych innych zobowiązań dot. finansowania IFDS przez IPOPEMA Securities i ProService.

IFDS została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2022 r., a 28 września 2023 r. uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej. Obecnie IFDS finalizuje przygotowania do rozpoczęcia działalności operacyjnej.

Zmiana statutu Spółki i warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

W roku 2023 dokonano zmian w statucie Spółki obejmujących m.in. wprowadzenie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w celu umożliwienia realizacji programów motywacyjnych opartych na akcjach Spółki. Ponadto do statutu wprowadzono szereg zmian dostosowujących do znowelizowanych przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Szczegółowo o zmianach Statutu Spółka informowała raportami bieżącymi nr 5 i 7 z 2023 r.

5.6 Badania i rozwój

Spółka ani Grupa IPOPEMA nie prowadzą działalności badawczej.

5.7 Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W 2023 r. zarówno w Spółce, jak i w spółkach zależnych, nie wystąpiły zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

6. Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

6.1 Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.

W roku 2023 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

6.2 Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA

W 2023 r. nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.

6.3 Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby 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
Value FIZ*	2.992.824	9,99%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
OFE PZU „Złota Jesień”**	2.990.000	9,98%
Fundusze Quercus ^{2*}	2.912.236	9,72%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Jarosław Wikaliński ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.373.918	61,37%

*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

⁴Na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Jarosław Wikaliński wraz z Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.770.789 głosami, tj. 9,25% łącznej liczby głosów na WZA

Obecnie nie występują umowy, w wyniku których w przyszłości może dojść do emisji akcji, a w konsekwencji zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

6.4 Nabycie akcji własnych

Poza przypadkami nabywania akcji w związku z prowadzoną działalnością maklerską w zakresie pośrednictwa w obrocie akcjami na GPW, Spółka nie nabywała akcji własnych.

6.5 Programy akcji pracowniczych

W 2023 r. w Spółce nie był prowadzony program akcji pracowniczych.

7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki – zarówno wypłaconych, jak i należnych lub potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (m.in. opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę) w Grupie IPOPEMA Securities wskazano w poniższej tabeli:

(w tys. zł)	Łączne wynagrodzenie w Grupie		W tym w jednostkach zależnych	
	2023	2022	2023	2022
Zarząd	4 499	3 478	1 200	1 200
Jacek Lewandowski	1171	1 237	300	300
Mirosław Borys	1005	853	300	300
Mariusz Piskorski	746	694	300	300
Stanisław Waczkowski	1577	694	300	300
Rada Nadzorcza	210	143	-	-
Jacek Jonak	50	35	-	-
Janusz Diemko	40	24	-	-
Bogdan Kryca	40	28	-	-
Ewa Radkowska-Świętoń	40	28	-	-
Andrzej Knigawka	40	28	-	-

Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 kwartalnym za okres I-III kw. 2023 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%

¹Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 6.3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.

Poza wymienionymi powyżej akcjami w Spółce żadna z osób zarządzających lub nadzorujących nie posiadała (bezpośrednio ani pośrednio) akcji lub udziałów w spółkach zależnych od IPOPEMA Securities.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

W 2008 r. Spółka zawarła z dwoma członkami Zarządu (Miroslawem Borysem i Mariuszem Piskorskim) porozumienia, na mocy których każdemu z nich przysługuje odszkodowanie w wysokości trzech miesięcznych wynagrodzeń w przypadku odwołania z Zarządu lub niepowołania na kolejną kadencję (z zastrzeżeniem określonych w umowie przypadków), jak również w przypadku zmiany warunków wynagrodzenia na mniej korzystne.

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 składając do sądu odpowiedź na pozew oraz uczestnicząc w dalszych czynnościach procesowych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w sprawie odbyła się część z zaplanowanych rozpraw, podczas których przeprowadzono część czynności procesowych. Kolejne czynności procesowe są przewidziane do przeprowadzenia na dalszym etapie postępowania sądowego. Wobec tego, a także z uwagi na skomplikowany stan faktyczny i prawny 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 pozwów, 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. IPOPEMA Business Consulting złożyła także wobec tego klienta pozew opiewający na łączną kwotę 12,6 mln zł tytułem wyegzekwowania jej wynagrodzenia za wykonane i oddane prace, kar umownych oraz odszkodowania. Obecnie toczy się postępowanie mediacyjne, w którym strony doprecyzowują szczegółowe warunki ugody.

Poza powyższym Grupa IPOPEMA nie była stroną istotnych postępowań sądowych ani administracyjnych dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Spółki, ani spółek z jej grupy kapitałowej.

9. Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy

Umowy kredytowe

IPOPEMA Securities jest stroną dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe o zmiennym oprocentowaniu w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, w PLN) zawartych 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem, a służących regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską. Powyższe linie kredytowe są corocznie odnawiane, co miało miejsce również w roku 2023 – aktualny okres ich obowiązywania upływa 10 grudnia 2024 roku. Więcej informacji w dot. ww. umów zamieszczono w nocie nr 13 sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

Pożyczki, gwarancje i poręczenia

W 2023 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek, z wyjątkiem na rzecz spółek z Grupy, pracowników i współpracowników IPOPEMA Securities., o których więcej informacji zamieszczono w sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

Spółka ustanowiła kaucje, jak również udzielona została na jej rzecz gwarancja bankowa, o czym szczegółowe informacje zamieszczono w nocie nr 42 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

Umowy zawierane pomiędzy akcjonariuszami

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami Jarosław Wikaliński i Małgorzata Wikalińska zawarli ustne porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki. Zarząd IPOPEMA Securities S.A. nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek innych umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności

Grupa IPOPEMA corocznie zawiera również szereg umów w toku zwykłej działalności – zarówno umów z dostawcami usług, jak i umowy z klientami. W odniesieniu do IPOPEMA Securities są to m.in. umowy na świadczenie usług brokerskich dla klientów instytucjonalnych oraz umowy dot. prowadzenia rachunków i świadczenia usług maklerskich z klientami indywidualnymi, a także umowy na świadczenie usług bankowości inwestycyjnej i usług doradczych. Z kolei IPOPEMA TFI zawiera umowy dot. zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a IPOPEMA Business Consulting umowy o świadczenie usług doradczych.

10. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Zdecydowanie najistotniejszym i dominującym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na działalność niemal wszystkich podmiotów gospodarczych jest obecnie wojna w Ukrainie. Zważywszy na niepewność co do dalszego jej rozwoju, wprowadziła ona nienotowany od lat poziom zmienności i obaw o stan gospodarki. O ile dotychczas nie mieliśmy do czynienia z kryzysem gospodarczym na skalę europejską, to trudno jest jednoznacznie przewidzieć, jaki wpływ wojna na Ukrainie będzie miała na sytuację gospodarczą. Bezprecedensowy charakter zaistniałej sytuacji powoduje, że Spółka w dalszym ciągu identyfikuje ją jako potencjalnie największe ryzyko dla sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji na polskim rynku finansowym, a w konsekwencji zagrożenie dla działalności Grupy i jej sytuacji finansowej w przyszłości.

Niezależnie od powyższego dominującego ryzyka powiązanego z wojną w Ukrainie, aktualne pozostają dotychczasowe czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy IPOPEMA lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, których ziszczenie może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy IPOPEMA. Najistotniejsze z nich, w ocenie Zarządu, przedstawione zostały poniżej, jak również w nocie 13a sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities i nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte 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. W minionych latach miało to ograniczony wpływ na wyniki Towarzystwa, jako że jego działalność koncentrowała się w dużej mierze na tworzeniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Jednakże z uwagi na coraz szerszą skalę świadczenia 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

Wobec niekorzystnych uwarunkowań ekonomicznych (wysokie stopy procentowe, wysoka inflacja, rosnące ceny surowców etc.) istnieje ryzyko, że przedsiębiorstwa będą się mierzyć z trudnościami płynnościowymi. Nie można jednocześnie wykluczyć, że analogiczne problemy dotkną 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 Giełdy) jest posiadanie ważnej umowy z bankiem będącym uczestnikiem KDPW o pełnienie 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 i IPOPEMA Business Consulting

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt. 8, przeciwko IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting skierowane zostały opisane w ww. punkcie pozwu. Zarządy obu pozwanych spółek uznają te powództwa za całkowicie bezzasadne i prowadzą działania mające na celu ich oddalenie, a w przypadku IPOPEMA Business Consulting również działania przeciwko stronie pozywającej, wobec której spółka ma roszczenie o zapłatę

wynagrodzenia za wykonane prace. Jednakże pomimo jednoznacznej oceny pozwów przez Zarządy obu spółek i podejmowanych przez nie działań, nie można ostatecznie wykluczyć niekorzystnego wyroku w danej sprawie. Ich obecny status (pomimo mediacji prowadzonej przez IPOPEMA Business Consulting), a także długotrwałość postępowań sądowych nie pozwala również na miarodajną ocenę terminu rozstrzygnięcia żadnej z przedmiotowych 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 zarządzania 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.

11. Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe

Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego została zawarta w notcie nr 32 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

12. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

IPOPEMA Securities stosuje zasady ładu korporacyjnego i Dobrych Praktyk spółek notowanych określone przez GPW w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (uchwała Rady Giełdy z 29 marca 2021 r.).

Ponadto w odniesieniu do Spółki jako domu maklerskiego podlegającego nadzorowi regulacyjnemu Komisji Nadzoru Finansowego, zastosowanie mają również wytyczne określone w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez Urząd Komisji w 22 lipca 2014 r.

Stosowne oświadczenia o stosowaniu ww. zasad dostępne są na stronie internetowej Spółki (zakładka ‘Relacje inwestorskie / Ład korporacyjny’).

Zakres, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

IPOPEMA Securities przyjęła do stosowania zasady zawarte z zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, odstępując jedynie od kilku z nich:

- 1.2. – zasada dot. umożliwienia zapoznania się z osiągniętymi wynikami finansowymi w raporcie okresowym w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

Stosunkowo krótki czas pomiędzy dostępnością wstępnych szacunkowych wyników finansowych za dany okres a terminem publikacji okresowych sprawozdań finansowych powoduje, że publikacja wstępnych szacunkowych wyników (które potencjalnie mogłyby się różnić) rodziłaby ryzyko wprowadzenia inwestorów w błąd.
- 1.3.1. – zasada dotycząca uwzględnienia w strategii biznesowej tematyki ESG obejmującej zagadnienia środowiskowe:

Ze względu na charakter działalności IPOPEMA, aspekty środowiskowe ESG mają do niej bardzo ograniczone zastosowanie i nie zostały objęte strategią biznesową. Niemniej jednak Spółka podjęła działania niezbędne do realizacji obowiązków wynikających z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju. Obowiązki te wchodzą w życie w różnych latach w zależności od charakteru i wielkości spółki mającej status jednostki zainteresowania publicznego. IPOPEMA Securities jest w grupie firm, które będą podlegać obowiązkowi raportowemu począwszy od roku 2026 (za rok 2025).
- 1.4. – zasada dotycząca umieszczenia na stronie internetowej założeń przyjętej strategii biznesowej:

Spółka nie publikuje odrębnie swojej strategii biznesowej, natomiast informacje o planach rozwoju i założeniach biznesowych w odniesieniu do przyszłych okresów uwzględniane są w treści publikowanych okresowo raportów finansowych. Nie zawierają one jednak informacji dot. obszaru ESG zważywszy na specyfikę i zakres działalności Spółki i jej strukturę organizacyjną. Dodatkowe informacje dot. kwestii ESG wskazano w odniesieniu do pkt. 1.3.1. powyżej.
- 1.4.1. – zasada dotycząca objaśnienia, w jaki sposób w procesach decyzyjnych uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu:

Ze względu na charakter działalności IPOPEMA, aspekty środowiskowe ESG mają do niej bardzo ograniczone zastosowanie i nie zostały objęte strategią biznesową.
- 1.4.2. – zasada dotycząca przedstawienia różnic w wartości wynagrodzeń kobiet i mężczyzn:

Struktura organizacyjna oraz przekrój jednostek organizacyjnych (liczebność i płeć pracowników) nie dają podstawy do wyliczania adekwatnych i miarodajnych wskaźników. Niemniej jednak Spółka nie stosowała i nie stosuje żadnych niemerytorycznych kryteriów zatrudniania i ustalania wysokości wynagrodzenia, jak również nie identyfikuje w tym zakresie żadnych nierówności związanych z płcią pracowników.
- 2.1. – zasada dotycząca posiadania polityki różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej:

Spółka posiada Politykę różnorodności w składzie zarządu sporządzoną w wykonaniu przepisów art. 110cb Ustawy o obrocie, przy czym jej zakres jest węższy w stosunku do zakresu określonego w Wytocznej i nie dotyczy członków Rady Nadzorczej. Nie jest również spełnione kryterium zróżnicowania płci na poziomie 30%. Niezależnie od powyższego, płeć nigdy nie była ani nie jest kryterium, które w jakimkolwiek stopniu byłoby brane pod uwagę przy powoływaniu członków organów (jak również zatrudnianiu pracowników w Spółce).
- 2.2. – zasada dotycząca osiągnięcia minimalnego udziału mniejszości przy wyborze członków zarządu lub rady nadzorczej na poziomie nie niższym niż 30%:

Wskaźnik minimalnego udziału mniejszości na poziomie nie niższym niż 30% nie jest w Spółce osiągnięty, niemniej jednak Spółka nigdy nie stosowała i nie stosuje jakichkolwiek pozamerytorycznych kryteriów, które byłyby brane pod uwagę przy powoływaniu członków organów (jak również zatrudnianiu pracowników w Spółce).
- 4.1. – zasada dotycząca umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej:

Dotychczas akcjonariusze nie zgłaszali Spółce oczekiwań w zakresie zdalnego udziału w walnym zgromadzeniu. W przypadku wystąpienia takich oczekiwań Spółka przeanalizuje możliwości prawne i funkcjonalne takiego rozwiązania.

- 6.4. – zasada dotycząca wynagradzania członków rady nadzorczej w sposób ciągły (uniezależniony od liczby odbytych posiedzeń) oraz uwzględniać dodatkowe nakłady pracy (np. związane z pracą w komitetach rady nadzorczej):

W 2023 roku wprowadzona została zmiana sposobu wynagradzania członków Rady Nadzorczej – zgodnie z uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z 24 maja 2023 r. Członkowie Rady otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne zamiast stosowanej wcześniej zasady odrębnego wynagrodzenia za każde odbyte posiedzenie. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymując natomiast dodatkowego wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w Komitecie Audytu. Wynika to z faktu, że niezależnie od wyodrębnienia ww. Komitetu, wszyscy członkowie Rady istotnie angażują się w sprawy formalnie dedykowane Komitetowi, a w praktyce dotyczące całokształtu nadzoru nad Spółką i odpowiedzialności całej Rady Nadzorczej.

W zakresie zbioru Wytycznych KNF Spółka odstąpiła od stosowania wytycznej analogicznej do przywołanej powyżej zasady określonej w pkt. 4.1 Dobrych Praktyk dotyczącej umożliwienia wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Główne cechy systemu kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

Stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych (tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych) ma na celu zapewnienie, aby przygotowywane raporty finansowe spełniały cechy rzetelności, kompletności i zgodności z obowiązującymi przepisami – zarówno w zakresie ich zawartości, jak i terminowości. System spełniający powyższe kryteria funkcjonuje w oparciu o następujące elementy:

- stosowane zasady obiegu dokumentów oraz ich akceptacji, umożliwiające terminowe i kompletne ujmowanie wszystkich danych księgowych;
- zapewnienie odpowiedniego przepływu informacji ujmowanych w księgach rachunkowych pomiędzy wyznaczonymi osobami z odpowiednich jednostek organizacyjnych a osobami zaangażowanymi w proces przygotowania sprawozdań finansowych;
- stosowanie odpowiedniego oprogramowania i systemów informatycznych mających na celu usprawnienie procesu sprawozdawczości wewnętrznej oraz przetwarzania danych finansowych;
- przyjęcie odpowiednich kryteriów doboru i oceny pracowników zaangażowanych w proces sprawozdawczości, legitymujących się właściwymi kompetencjami, wiedzą i doświadczeniem adekwatnymi do powierzonych im funkcji i zadań;
- zapewnienie współpracy pomiędzy audytorem Spółki a jej Radą Nadzorczą i Komitetem Audytu zapewniającej wymianę informacji dotyczących sporządzonych sprawozdań (w szczególności na etapie przygotowywania planu audytu, jak również w końcowej jego fazie, jednakże przed zakończeniem procesu badania);
- podział zadań i obowiązków związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych pomiędzy różne jednostki wewnętrzne, umożliwiające niezależność oceny i wzajemną weryfikację sporządzanej dokumentacji, z zachowaniem wymaganej dla tego procesu współpracy (m.in. rozdzielenie zadań księgowości i kontrolingu finansowego, zaangażowanie zarządu na wczesnym etapie sporządzania raportów, bieżąca współpraca z audytorem Spółki);
- zapewnienie właściwej komunikacji i przepływu informacji – zarówno co do terminów, jak i formy – pomiędzy spółkami z Grupy IPOPEMA.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych spełnia wymienione na wstępie cele i jest adekwatny do struktury Spółki oraz jej grupy kapitałowej. Potwierdzeniem zasadności takiej samooceny może być fakt, że firmy audytorskie i biegli rewidenci wykonujący okresowe przeglądy i audyty sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej, nie zgłaszali nigdy uwag czy zastrzeżeń do współpracy ze Spółką oraz jakości i rzetelności przygotowywanej przez Spółkę dokumentacji.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji

Akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiony został w pkt 6.3 niniejszego sprawozdania.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Nie występują papiery wartościowe IPOPEMA Securities S.A. dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania praw głosu z akcji IPOPEMA Securities S.A.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 3-letnią kadencję. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu.

Opis zasad zmiany statutu Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje do jego zmiany zasad innych niż zasady przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

W Spółce nie został wprowadzony regulamin Walnego Zgromadzenia, w związku z czym sposób działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities, jak również prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania określone są postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również stosowanymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Zasadami Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych Komisji Nadzoru Finansowego.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Uprawnienia i sposób działania Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki określa statut regulaminy – odpowiednio: Regulamin Zarządu przyjęty przez Radę Nadzorczą oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty przez Walne Zgromadzenie. Treść wszystkich obu ww. regulaminów dostępna jest na stronie internetowej Spółki (zakładka 'Relacje inwestorskie / Ład korporacyjny').

Spółka stosuje się również do Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Zasadami Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych Komisji Nadzoru Finansowego (o czym więcej informacji zamieszczono w pierwszej części niniejszego pkt 13), zawierających również m.in. wytyczne i rekomendacje dot. organów zarządczych i nadzorujących.

W Spółce działa również Komitet Audytu, o którym informacje zamieszczono w kolejnym punkcie poniżej.

Skład Zarządu IPOPEMA Securities S.A. nie uległ zmianie w roku 2023 i roku 2024 do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania i jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Lewandowski	Prezes Zarządu	25 czerwca 2020 r.
Miroslaw Borys	Wiceprezes Zarządu	25 czerwca 2020 r.
Mariusz Piskorski	Wiceprezes Zarządu	25 czerwca 2020 r.
Stanisław Waczkowski	Wiceprezes Zarządu	25 czerwca 2020 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

Skład Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Jonak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25 czerwca 2020 r.
Janusz Diemko	Sekretarz Rady Nadzorczej	25 czerwca 2020 r.
Bogdan Kryca	Członek Rady Nadzorczej	25 czerwca 2020 r.
Ewa Radkowska-Świętoń	Członek Rady Nadzorczej	25 czerwca 2020 r.
Andrzej Knigawka	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2021 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

Zgodnie ze zmianami przepisów dotyczących obliczania długości kadencji członków organów wprowadzonych nowelizacją Kodeksu Spółek Handlowych z roku 2022, obecna trzyletnia kadencja Zarządu i Rady Nadzorczej upływa w bieżącym roku 2024.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dwoje członków Rady Nadzorczej, tj. Ewa Radkowska-Świętoń i Andrzej Knigawka spełnia kryteria niezależności określone w statucie Spółki oraz Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. (2005/162/WE). Pozostali członkowie przestali spełniać jedno z kryteriów niezależności dot. długości okresu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce.

Informacje na temat stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące zostały przedstawione w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

Informacje o Komitecie Audytu

- W związku wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych”) oraz zważywszy, że IPOPEMA Securities S.A. spełnia kryteria uznania jej za jednostkę zainteresowania publicznego określonych w rozumieniu ww. ustawy, w dniu 7 września 2017 r. powołany został Komitet Audytu IPOPEMA Securities S.A., w skład którego wchodzi obecnie Ewa Radkowska-Świętoń (przewodnicząca) oraz Jacek Jonak i Andrzej Knigawka (członkowie). Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych Komitet Audytu powoływany jest spośród członków Rady Nadzorczej.
- Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych, dwoje członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący spełnia kryteria niezależności.
- Osobą posiadającą wiedzę i kompetencje w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Ewa-Radkowska Świętoń.
- Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa IPOPEMA Securities S.A., co wynika z racji ich doświadczenia zawodowego, a w przypadku Jacka Jonaka także z jego wieloletniego aktywnego członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.
- Firma audytorska badająca sprawozdania Spółki nie świadczyła na jej rzecz usług niebędących badaniem.
- Do głównych założeń obowiązującej w Spółce polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci zaliczyć można m.in. następujące zasady:
 - wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu;

- w przypadku, gdy wybór nie dotyczy przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską, ww. rekomendacja Komitetu Audytu zawiera co najmniej dwie możliwości wyboru ze wskazaniem preferencji Komitetu;
 - pierwsza umowa z firmą audytorską zawierana jest na okres nie dłuższy niż 2 lata;
 - firma audytorska przeprowadzająca badanie (oraz podmioty z nią powiązane i członek jej sieci) nie świadczą bezpośrednio lub pośrednio na rzecz Spółki ani jednostek powiązanych żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego ani czynnościami rewizji finansowej;
 - świadczenie usług nie będących usługami zabronionymi (wskazanymi w art. 136 ust. 2 Ustawy o biegłych) możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności zgodnie z ww. ustawą.
- Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała warunki określone zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką i procedurą tego dotyczącą.
 - W roku 2023 odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu.

Warszawa, dnia 27 marca 2024 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu