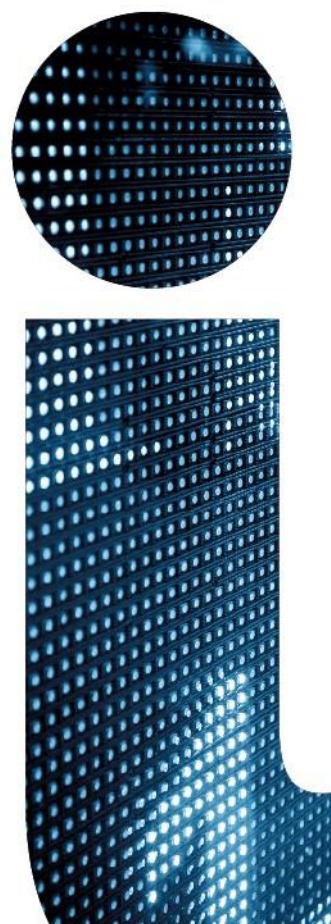


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2026 roku**

Warszawa, dnia 15 maja 2026 roku



Spis treści

Część I

1. Wynik finansowy	3
2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2026 roku	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2026	5
4. Realizacja prognoz	6

Część II

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

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)*	I kw. 2026	I kw. 2025
Przychody ogółem, w tym	67.654	58.268
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	26.650	14.426
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	31.602	35.910
<i>Wdrożenia IT i usługi doradcze</i>	9.270	7.932
<i>Działalność pozostała</i>	132	-
Koszty działalności ogółem	62.221	59.159
Zysk z działalności podstawowej	5.433	-891
Zysk netto za okres	5.520	-333

*Dane nieaudytowane

Przychody

W I kwartale 2026 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (67.654 mln zł) były o 16,1% wyższe niż rok wcześniej (58.268 tys. zł), głównie za sprawą wyższego poziomu przychodów w segmentach usług maklerskich (o 84,7%) oraz wdrożeń IT i usług doradczych (o 16,9%), podczas gdy w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi przychody były o 12,0% niższe.

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (26.650 tys. zł; 39,4% skonsolidowanych przychodów) były istotnie wyższe niż rok wcześniej (14.426 tys. zł) za sprawą solidnej dynamiki we wszystkich liniach biznesowych tego segmentu.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I kw. 2026 r. przychody w wysokości 31.602 tys. zł (46,76% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2025 (35.910 tys. zł) oznacza spadek o 12,0%. Niższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu konsekwencją zakończenia w IV kw. 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności (pomimo wyższych przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego).

IPOPEMA Business Consulting (segment wdrożeń IT i usług doradczych) zanotowała w I kw. 2026 r. przychody na poziomie 9.270 tys. zł (13,7% skonsolidowanych przychodów), tj. na poziomie o 16,9% wyższym w porównaniu do pierwszych trzech miesięcy roku 2025 (7.932 tys. zł).

Nowo wydzielony segment 'Działalność pozostała', obejmujący działalność spółek IPOPEMA Fund Services oraz Bindio, zanotował w I kwartale 2026 r. przychody na poziomie 132 tys. zł.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I kwartale 2026 r. wyniosły 62.221 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2025 (59.159 tys. zł) oznacza wzrost o 5,2%.

W segmencie usług maklerskich istotny wzrost skali działalności w okresie styczeń-marzec 2026 r. przełożył się na wzrost łącznych kosztów działalności, które wyniosły 23.236 tys. zł i były o 50,0% wyższe niż rok wcześniej (15.487 tys. zł).

Niższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (29.125 tys. zł wobec 35.932 tys. zł w I kw. 2025 r.) wynikały przede wszystkim z niższego poziomu kosztów związanych z zarządzaniem funduszami wierzytelności (w związku z zakończeniem w IV kw. 2025 r. zarządzania kilkoma tego typu funduszami).

W segmencie wdrożeń IT i usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszym kwartale 2026 r. (9.087 tys. zł) był o 17,4% wyższy niż rok wcześniej (7.740 tys. zł).

Koszty działalności w segmencie działalności pozostałej kształtowały się w I kw. 2026 r. na poziomie 773 tys. zł.

Wynik finansowy

Istotne zwiększenie zysków w segmentach usług maklerskich i zarządzania funduszami inwestycyjnymi pozwoliło przekuć straty z I kw. 2025 r. w solidne poziomy zysków w pierwszym kwartale bieżącego roku – skonsolidowany zysk na działalności wyniósł 5.433 tys. zł (wobec 891 tys. zł straty rok wcześniej), a skonsolidowany zysk netto 5.520 tys. zł (vs. 333 tys. zł straty netto przed rokiem).

Zważywszy że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 5.489 tys. zł, a 31 tys. zł stanowił zysk netto przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wzrost przychodów (o 84,7%), pomimo wyższego poziomu kosztów działalności (o 50%) przełożył się w I kwartale 2026 r. na realizację zysku z działalności (3.414 tys. zł) i zysku netto (2.886 tys. zł), podczas gdy rok wcześniej segment zanotował stratę na obu poziomach (odpowiednio 1.061 tys. zł oraz 931 tys. zł). Z kolei w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnętrznej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I kw. 2026 zysk netto w wysokości 4.656 tys. zł (wobec 182 tys. zł rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował, co prawda, spadek przychodów o 12,0%, jednak dzięki kosztom działalności niższym o 18,9% nastąpiła istotna poprawa rentowności segmentu – zysk na działalności wyniósł 2.477 tys. zł (w porównaniu z 22 tys. zł straty rok wcześniej), a zysk netto wyniósł 3.103 tys. zł (wobec 411 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

W segmencie obejmującym działalność IPOPEMA Business Consulting pomimo wyższego poziomu przychodów (o 16,9%), wyższe koszty działalności (o 17,4%) przełożyły się na nieznacznie niższe poziomy zysków – zysk z działalności podstawowej wyniósł 183 tys. zł (wobec 192 tys. zł rok wcześniej), a zysk netto 113 tys. zł (przy 187 tys. zł zysku netto w I kw. 2025 r.).

Segment działalności pozostałej zanotował 641 tys. zł straty na działalności oraz 582 tys. zł straty netto. W skład tego Segmentu wchodzi bowiem m.in. nabyta przez Grupę w I kwartale 2026 r. Bindio Sp. z o.o., która obecnie nie uzyskuje przychodów z działalności, a ponosi koszty związane z rozwijaniem projektów technologicznych dla Grupy.

2. Czynniki mające wpływ na wyniki w I kwartale 2026 roku

Działalność IPOPEMA Securities

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszych miesiącach bieżącego roku widać było zdecydowanie większą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w okresie styczeń-marzec były o 41,9% wyższe niż w pierwszym kwartale 2025 r. Spółka utrzymała udział rynkowy w obrotach na GPW na niezmiennym poziomie (1,81% wobec 1,82%), ale jednocześnie zrealizowała wyższy (o 41,2%) wolumen obrotów niż w I kwartale 2025 r. W połączeniu z wyższymi poziomami przychodów z obrotu obligacjami oraz z rynków zagranicznych przełożyło się to ostatecznie na wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi od klientów instytucjonalnych o 39,7% (11.612 tys. zł wobec 8.313 tys. zł przed rokiem).¹

Istotnie lepiej sytuacja wyglądała na rynku transakcji kapitałowych, gdzie w pierwszym kwartale roku zaobserwować można było nadal dużą skłonność transakcyjną po stronie spółek i inwestorów, a jednocześnie IPOPEMA Securities istotnie zwiększyła swoją aktywność w zakresie obsługiwanych transakcji. W konsekwencji przełożyło się to na ponad dwuipółkrotny wzrost przychodów z bankowości inwestycyjnej, oferowania papierów wartościowych i doradztwa (4.551 tys. zł w porównaniu z 1.718 tys. zł w I kw. 2025 r.).²

Wysoką dynamikę rozwoju działalności Spółka zanotowała także w obszarze klientów prywatnych – aktywa klientów wzrosły o 35,2%, wartość zaoferowanych produktów o 65,5%, a wartości prowizji zrealizowanych na

¹ W ujęciu jednostkowym

² W ujęciu jednostkowym

rynku wtórnym o 128,4%. W efekcie przełożyło się to na dwukrotny wzrost przychodów w tym obszarze (12.461 tys. zł vs. 6.116 tys. zł).³

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w I kwartale 2026 r. solidne poziomy rentowności – zysk na działalności wyniósł 3.414 tys. zł, a zysk netto 2.886 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego segment zanotował odpowiednio 1.061 tys. zł straty na działalności oraz 931 tys. zł straty netto. Natomiast w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w I kw. 2026 r. zysk netto w wysokości 4.656 tys. zł (wobec 182 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

W I kw. 2025 r. IPOPEMA TFI odnotowało dalszy wzrost napływów do funduszy zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym typu 'private debt' oraz sektora obronnego), co pozytywnie wpłynęło na poziom wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami. Jednocześnie w wyniku zakończenia w IV kwartale 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności, łączne przychody IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami) w I kw. 2026 r. były o 12,0% niższe w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym (31.602 tys. zł vs. 35.910 tys. zł), a koszty działalności o 18,9% (29.125 tys. zł vs. 35.932 tys. zł). Powyższe czynniki przełożyły się na istotną poprawę rentowności segmentu – zysk na działalności wyniósł 2.477 tys. zł (w porównaniu z 22 tys. zł straty rok wcześniej), a zysk netto wyniósł 3.103 tys. zł (wobec 411 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Pomimo nadal trudnej sytuacji na rynku wdrożeń IT i usług doradczych dla przedsiębiorstw, konsekwentna realizacja projektów z portfela zamówień pozwoliła IPOPEMA Business Consulting na zwiększenie przychodów o 16,9% w porównaniu z I kw. 2025 r. (9.270 tys. zł wobec 7.932 tys. zł). Jednocześnie przy wyższym poziomie kosztów (o 17,4%) przełożyło się to na nieznacznie niższe poziomy zysków – zysk z działalności podstawowej wyniósł 183 tys. zł, a zysk netto 113 tys. zł (wobec odpowiednio 192 tys. zł i 187 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach roku 2026

Sytuacja na rynku wtórnym

Od ponad trzech lat zaobserwować można trend wzrostowy na GPW – na koniec kwietnia br. wartość WIG znajdowała się na poziomie ponad dwukrotnie wyższym w porównaniu z końcem 2022 r. i 9,6% wyższym niż na koniec 2025 r. (w którym dynamika wzrostu była zdecydowanie największa). Optymizm inwestorów znajdował odzwierciedlenie w ich aktywności – obroty na rynku akcji GPW w I kw. 2026 r. były o 41,9% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2025. W kontekście wpływu na wyniki osiągnięte w kolejnych okresach kluczowe będzie utrzymanie realizowanych obrotów na odpowiednio wysokim poziomie. Jednocześnie IPOPEMA Securities konsekwentnie utrzymuje wysoką aktywność w obrocie obligacjami oraz w obrocie akcjami na rynkach zagranicznych.

Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

W obszarze transakcji kapitałowych I kwartał 2026 r. był dla Spółki udany, a duża aktywność w obsłudze transakcji utrzymywana jest również w II kwartale bieżącego roku. Nie wiadomo jednak, jak dalej rozwijać się będzie konflikt na Bliskim Wschodzie i jaki będzie jego wpływ na gospodarkę światową, a w konsekwencji także na utrzymanie optymizmu inwestorów i ich aktywności „transakcyjną” na GPW w kolejnych miesiącach roku.

³ W ujęciu jednostkowym

Sytuacja w obszarze klientów prywatnych

Obecnie obserwowana relatywnie dobra sytuacja gospodarcza oraz utrzymujące się na niskim poziomie stopy procentowe sprzyjają rosnącej atrakcyjności instrumentów finansowych wśród klientów prywatnych. W odpowiedzi na te uwarunkowania Spółka konsekwentnie rozwija ofertę produktową oraz sieć dystrybucji pod marką IPOPEMA Private Investments, zatrudniając obecnie ponad 50 doradców w 4 biurach regionalnych. Jednocześnie IPOPEMA Securities w dalszym ciągu rozwija współpracę z Agentami Firmy Inwestycyjnej w dotychczasowym modelu. Na wyniki osiągnięte w segmencie klientów prywatnych, obok sytuacji na rynkach globalnych i lokalnych, wpływ mogą mieć również tempo dalszej rozbudowy sieci sprzedaży, dynamika wzrostu aktywów powierzonych przez klientów oraz skuteczność decyzji inwestycyjnych podejmowanych w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Wojna na Bliskim Wschodzie przez wpływ na ceny surowców energetycznych i obawy o inflację znalazła odzwierciedlenie także w nastawieniu inwestorów indywidualnych do funduszy inwestycyjnych – ujemne saldo wpłat i wypłat z funduszy detalicznych w marcu bieżącego roku zakończyło 38-miesięczną serię dodatnich sald. W kwietniu napływy znowu były na lekkim plusie, ale trudno jest przewidzieć, czy to tylko chwilowe odbicie, czy też powrót na trwałą ścieżkę dodatnich sald. Należy także zauważyć, że część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów funduszy, a tym samym od sytuacji gospodarczej i koniunktury giełdowej. Ponadto IPOPEMA TFI prowadzi intensywne działania w celu rozszerzenia oferty w zakresie zarządzania portfelami, w szczególności na potrzeby fundacji rodzinnych.

Sytuacja w segmencie wdrożeń IT i 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.

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

W kolejnych okresach bieżącego roku w IPOPEMA TFI mogą być widoczne przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wybranymi funduszami (oraz koszty zarządzania tymi funduszami), która jest rozliczana na ostatni dzień roku obrotowego i będzie mogła być uznana w rachunku wyników dopiero na koniec 2026 r. W związku z powyższym śródrocznie nie jest ona rozpoznawana w przychodach 'segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych' stanowiąc jedynie wartość szacunkową, podlegającą bieżącej aktualizacji determinowanej wynikami inwestycyjnymi i wysokością aktywów w zarządzaniu. Według stanu na koniec ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 30 kwietnia br., wpływ zmiennej opłaty za zarządzanie na wynik brutto segmentu wyniósłby 0,2 mln zł.

4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

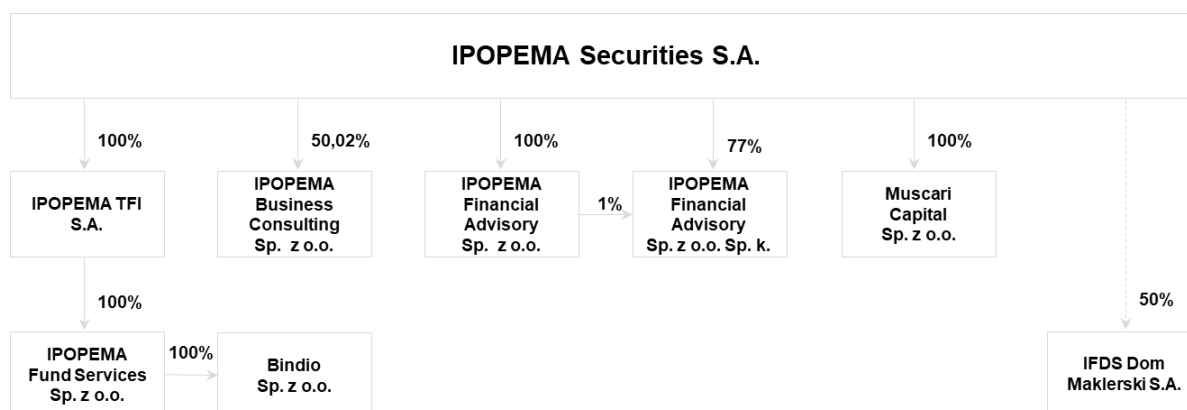
Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzyły IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., Muscari Capital Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Funds Services Sp. z o.o. i IQ Money Sp. z o.o. – obecnie Bindio Sp. z o.o. po zmianie firmy dokonanej w II kwartale 2026 r.

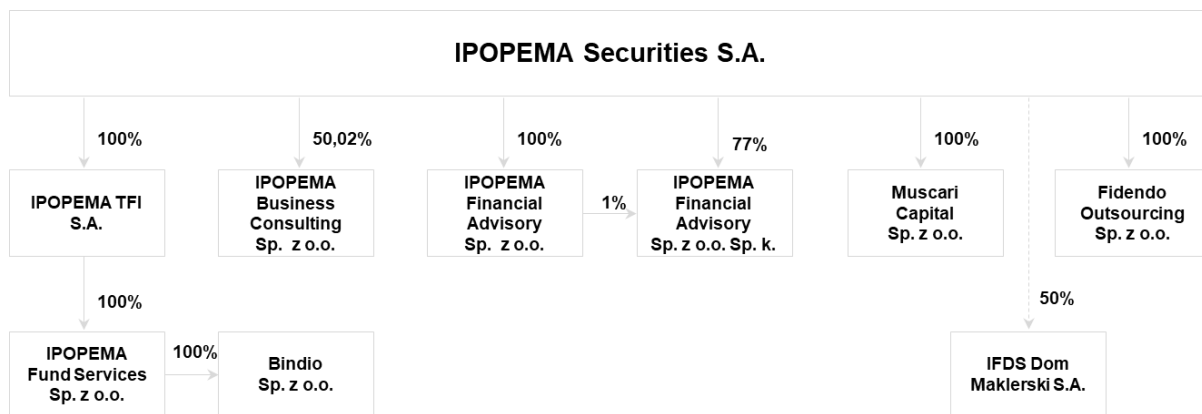
Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Business Consulting, IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., IPOPEMA Fund Services Sp. z o.o. oraz Bindio Sp. z o.o., natomiast IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. oraz Muscari Capital Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji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

Ponadto IPOPEMA Securities posiada 50% akcji i uprawnień w Investment Funds Depository Services S.A. („IFDS”). Zważywszy że zasadniczo podział uprawnień i głosów jest równy pomiędzy IPOPEMA Securities a drugim akcjonariuszem IFDS, zgodnie z obowiązującymi przepisami żaden z nich nie ma statusu jednostki dominującej. W konsekwencji IFDS formalnie nie stanowi również jednostki zależnej wobec IPOPEMA Securities i nie podlega konsolidacji.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W styczniu 2026 r. IPOPEMA Fund Services nabyła udziały w Bindio Sp. z o.o. (obecna nazwa po zmianie w II kwartale 2026 r.) i stała się jedynym udziałowcem tej spółki. Z kolei w kwietniu IPOPEMA Securities nabyła 100% udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o. W konsekwencji na dzień publikacji sprawozdania finansowego struktura Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities prezentuje się następująco:



3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2026 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%
Value FIZ*	2.992.824	9,99%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
Fundusze Quercus ^{2*}	2.955.369	9,87%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.420.735	61,52%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy 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 Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji wraz z Jarosławem Wikalińskim oraz Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.770.789 głosami, tj. 9,25% łącznej liczby głosów na WZA

Natomiast zgodnie z zawiadomieniem o transakcjach na akcjach Spółki, którego szczegóły Spółka zamieściła w raporcie bieżącym nr 7/2026 z dnia 10 kwietnia 2026 r., na dzień publikacji sprawozdania finansowego akcjonariat Spółki prezentuje się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
OFE PZU „Złota Jesień”*	2.993.684	9,99%
Value FIZ*	2.992.824	9,99%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
Fundusze Quercus ^{2*}	2.955.369	9,87%
Panarea Fundacja Rodzinna w organizacji ⁴	2.920.789	9,75%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	19.841.624	66,27%

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

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

²Łącznie fundusze zarządzane przez QUERCUS TFI

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

4. Akcje posiadane przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 marca 2026 r. (oraz w dacie sporządzenia niniejszego Komentarza Zarządu) wskazane poniżej osoby zarządzające posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie rocznym za rok 2025.

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

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

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

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

W I kwartale 2026 roku (jak i w I kw. roku 2025) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w I kw. 2025 r. Spółka wykupiła obligacje na łączną kwotę 0,4 tys. zł wyemitowane w związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie nr 12 sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W I kwartale 2026 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (innych niż pożyczki na rzecz spółek z Grupy, pracowników i współpracowników), natomiast informacje o gwarancjach wystawionych na rzecz Spółki zamieszczono w nocie nr 13 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Postępowania sądowe i administracyjne

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

Wobec IPOPEMA TFI wniesione zostały także cztery pozwy dotyczące funduszy, które zarządzane były wcześniej przez Saturn TFI oraz Lartiq TFI, a których zarządzanie zostało przejęte przez IPOPEMA TFI w wyniku decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o cofnięciu zezwoleń na wykonywanie działalności przez ww. towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Trzy z nich, o łącznej wartości roszczeń ok. 2,6 mln zł, wpłynęły w grudniu 2022 r. i styczniu 2023 r., z czego jedna sprawa została prawomocnie zakończona wyrokiem z grudnia 2025 r. w całości oddalającym pozew wobec IPOPEMA TFI. Ostatni z czterech ww. pozwów wpłynął w październiku 2023 r. Jest to pozew grupowy przeciwko IPOPEMA TFI oraz bankowi pełniącemu funkcję depozytariusza dla funduszu, którego pozew ten dotyczy. Wynikająca z niego wartość przedmiotu sporu to 25,3 mln zł. IPOPEMA TFI stanowczo kwestionuje w całości przedmiotowe powództwa jako zupełnie nieuzasadnione i bezpodstawne. Podnoszone w nich zarzuty dotyczą bowiem okoliczności będących konsekwencją zarządzania przedmiotowymi funduszami i ich sytuacji sprzed okresu przejęcia zarządzania nimi przez IPOPEMA TFI. W związku z powyższym Zarząd IPOPEMA TFI podejmuje kroki prawne w celu oddalenia pozwów, jak również ochrony dobrego imienia IPOPEMA TFI.

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

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I kwartale 2026 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi inne niż wynikające z bieżącej działalności spółek z Grupy IPOPEMA.

1. Wybrane zdarzenia korporacyjne

Nabycie udziałów w CVI Domu Maklerskim

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

Nabycie spółki celowej Bindio

Również w styczniu 2026 r. Grupa Kapitałowa IPOPEMA powiększyła się o Bindio Sp. z o.o. (obecna nazwa spółki po jej zmianie w maju 2026 r.), w której Grupa posiada 100% udziałów. Nabycie spółki związane jest

z realizacją ogłoszonej w IV kwartale 2026 r. Strategii Grupy IPOPEMA, obejmującej m.in. rozwój technologiczny w obszarze klientów indywidualnych. Na potrzeby realizacji projektów technologicznych Bindio dokapitalizowana została w I kwartale br. kwotą 9 mln zł.

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

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

Podwyższenie kapitału w IFDS

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

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki

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

2. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 31 marca 2026 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki oraz jej grupy kapitałowej.

Warszawa, dnia 15 maja 2026 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu