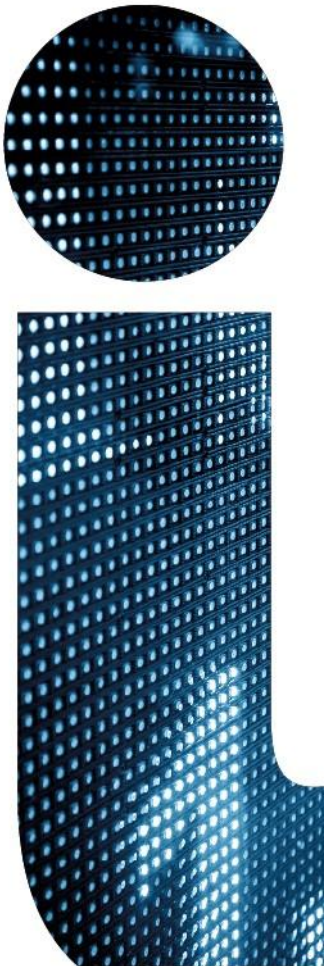
Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

# Komentarz Zarządu

## do raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

Warszawa, dnia 13 listopada 2026 roku



# Spis treści

## Część I

1. Wynik finansowy ... 3
2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągane wyniki finansowe ... 5
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2026 roku ... 6
4. Realizacja prognoz ... 7

## Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities ... 8
2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities ... 8
3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A. ... 9
4. Liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące ... 9
5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych ... 10
6. Gwarancje i poręczenia ... 10
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne ... 10
8. Istotne postępowania sądowe i administracyjne ... 11
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 111
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej ... 12

# Część I

# 1. Wynik finansowy

| **Wybrane skonsolidowane dane finansowe*** (w tys. zł) | **I-III kw. 2026** | **I-III kw. 2025** |
|---|---|---|
| Przychody ogółem, w tym | 220.876 | 203.060 |
| *Usługi maklerskie i pokrewne* | 94.010 | 57.104 |
| *Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi* | 99.704 | 123.493 |
| *Wdrożenia IT i usługi doradcze* | 26.812 | 22.463 |
| *Działalność pozostała* | 350 | - |
| Koszty działalności ogółem | 202.983 | 195.753 |
| Zysk z działalności podstawowej | 17.893 | 7.307 |
| Zysk netto za okres | 20.283 | 7.745 |

**Dane nieaudytowane*

| **Wybrane skonsolidowane dane finansowe*** (w tys. zł) | **1q26** | **2q26** | **3q26** | **1-3q2026** |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ogółem, w tym | 67.654 | 86.721 | 66.501 | **220.876** |
| *Usługi maklerskie i pokrewne* | 26.650 | 43.428 | 23.932 | **94.010** |
| *Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi* | 31.602 | 34.029 | 34.073 | **99.704** |
| *Wdrożenia IT i usługi doradcze* | 9.270 | 9.200 | 8.342 | **26.812** |
| *Działalność pozostała* | 132 | 64 | 154 | **350** |
| Koszty działalności ogółem | 62.221 | 74.533 | 66.229 | **202.983** |
| Zysk z działalności podstawowej | 5.433 | 12.188 | 272 | **17.893** |
| Zysk netto za okres | 5.520 | 12.171 | 2.592 | **20.283** |

**Dane nieaudytowane*

## Przychody

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (220.876 tys. zł) były o 8,8% wyższe niż rok wcześniej (203.060 tys. zł) – głównie za sprawą wyższego poziomu przychodów w segmentach usług maklerskich (o 64,6%) oraz wdrożeń IT i usług doradczych (o 19,4%). Z kolei w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi nastąpił spadek przychodów, które były o 19,3% niższe.

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (94.010 tys. zł; 42,6% skonsolidowanych przychodów) były istotnie wyższe niż rok wcześniej (57.104 tys. zł) za sprawą solidnej dynamiki we wszystkich liniach biznesowych tego segmentu.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. przychody w wysokości 99.704 tys. zł (45,1% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z okresem pierwszych trzech kwartałów roku 2025 (123.493 tys. zł) oznacza spadek o 19,3%. Niższe przychody IPOPEMA TFI, pomimo wyższych przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego, są w największym stopniu konsekwencją zakończenia w IV kw. 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności)

IPOPEMA Business Consulting (segment wdrożeń IT i usług doradczych) zanotowała w okresie I-III kw. 2026 r. przychody na poziomie 26.812 tys. zł (13,0% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 22.463 tys. zł rok wcześniej oznaczało wzrost o 19,4%.

Nowo wydzielony segment ‘Działalność pozostała’, obejmujący działalność spółek IPOPEMA Fund Services oraz Bindio, zanotował w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. przychody na poziomie 350 tys. zł.

## Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w okresie I-III kw. 2026 r. wyniosły 202.983 tys. zł i były o 3,7% wyższe niż przed rokiem (195.753 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich istotny wzrost skali działalności przełożył się również na wzrost łącznych kosztów, które wyniosły 82.155 tys. zł i były o 52,1% wyższe niż rok wcześniej (54.023 tys. zł).

Niższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (91.613 tys. zł wobec 119.184 tys. zł w I-III 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. (26.351 tys. zł) był o 16,9% wyższy niż rok wcześniej (22.546 tys. zł).

Koszty działalności w segmencie „Działalności pozostałej" wyniosły w okresie I-III kw. 2026 r. 2.864 tys. zł.

## Wynik finansowy

Zwiększenie zysku na działalności we wszystkich segmentach oraz zysku netto w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami inwestycyjnymi pozwoliło na istotną poprawę zyskowności Grupy – ponad 2-krotny wzrost poziomu skonsolidowanego zysku na działalności (17.893 tys. zł wobec 7.307 tys. zł rok wcześniej) oraz ponad dwuipółkrotny wzrost skonsolidowanego zysku netto (20.283 tys. zł vs. 7.745 tys. zł przed rokiem).

Zważywszy że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 20.233 tys. zł, a 50 tys. zł stanowił zysk netto przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wzrost przychodów (o 64,6%), pomimo wyższego poziomu kosztów działalności (o 52,1%) przełożył się w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. na istotną poprawę zyskowności – blisko 4-krotnie wyższego zysku z działalności (11.855 tys. zł wobec 3.081 tys. zł) i ponad dwuipółkrotnie wyższego zysku netto (12.479 tys. zł vs. 4.796 tys. zł w I-III kw. 2025 r.). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. zysk netto w wysokości 18.592 tys. zł wobec 7.206 tys. zł rok wcześniej.

Segment zarządzania funduszami odnotował co prawda, spadek przychodów o 19,3%, jednak dzięki zmniejszeniu o 23,1% kosztów działalności nastąpiła istotna poprawa rentowności segmentu – zysk na działalności podstawowej wyniósł w okresie styczeń-wrzesień 8.091 tys. zł (w porównaniu z 4.309 tys. zł za trzy kwartały roku poprzedniego), a zysk netto 9.494 tys. zł (wobec 2.316 tys. zł przed rokiem).

W segmencie obejmującym działalność IPOPEMA Business Consulting wyższy poziom przychodów (o 19,4%), pomimo wyższych kosztów działalności (o 16,9%) przełożyły się na poprawę zysku na działalności (461 tys. zł zysku wobec 83 tys. zł straty rok wcześniej), przy jednoczesnym niższym poziomie zysku netto (250 tys. zł wobec 633 tys. zł rok wcześniej).

Segment „Działalność pozostała" zanotował 2.514 tys. zł straty na działalności oraz 1.939 tys. zł straty netto. W skład tego segmentu wchodzi bowiem m.in. nabyta przez Grupę w I kwartale 2026 r. Bindio Sp. z o.o., która obecnie nie uzyskuje przychodów z działalności, a ponosi koszty związane z rozwijaniem projektów technologicznych dla Grupy.

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

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

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku widać było większą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w okresie styczeń-wrzesień były o 34,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. W tym samym czasie obroty zrealizowane przez IPOPEMA Securities były wyższe o 66,0%, dzięki czemu Spółka zwiększyła udział rynkowy w obrotach na GPW (1,86% wobec 1,50%). W połączeniu z wyższymi poziomami przychodów z obrotu obligacjami oraz z rynków zagranicznych przełożyło się to ostatecznie na wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi od klientów instytucjonalnych o 39,1% (33.746 tys. zł wobec 24.261 tys. zł przed rokiem).[1]

Istotnie lepiej sytuacja wyglądała także na rynku transakcji kapitałowych, gdzie w pierwszych trzech kwartałach 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 dwukrotny wzrost przychodów z bankowości inwestycyjnej, oferowania papierów wartościowych i doradztwa (34.176 tys. zł w porównaniu z 14.161 tys. zł w I-III kw. 2025 r.).[2]

Dobry okres Spółka zanotowała także w obszarze klientów prywatnych – aktywa klientów wzrosły o 57,2%, wartość zaoferowanych produktów o 87,6%, a wartość prowizji zrealizowanych na rynku wtórnym o 37,6%. W efekcie przełożyło się to na wzrost przychodów w tym obszarze o 46,1% (31.894 tys. zł vs. 21.829 tys. zł).[3]

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. istotną poprawę zyskowności w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego – blisko 4-krotnie wyższy zysk z działalności (11.855 tys. zł wobec 3.081 tys. zł) i ponad dwuipółkrotnie wyższy zysk netto (12.479 tys. zł vs. 4.796 tys. zł). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych wyłączeń konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w okresie I-III kw. 2026 r. zysk netto w wysokości 18.592 tys. zł wobec 7.206 tys. zł rok wcześniej).

## Działalność IPOPEMA TFI

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. IPOPEMA TFI odnotowało dalszy wzrost napływów do wysokomarżowych funduszy aktywnie zarządzanych (w tym m.in. typu ‘private debt’), co pozytywnie wpłynęło na poziom wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami. Jednocześnie zakończenie w IV kwartale 2025 r. zarządzania kilkoma funduszami wierzytelności miało przełożenie na obniżenie poziomu przychodów, ale jednocześnie także na niższe poziomy kosztów działalności (za sprawą niższych kosztów zarządzania tymi funduszami ). Tym samym łączne przychody IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami) w okresie I-III kw. 2026 r. były o 19,3% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (99.704 tys. zł vs. 123.493 tys. zł), a koszty działalności niższe o 23,1% (91.613 tys. zł vs. 119.184 tys. zł). Powyższe czynniki przełożyły się na istotną poprawę rentowności segmentu – zysk na działalności wzrósł blisko dwukrotnie do 8.091 tys. zł (w porównaniu z 4.309 tys. zł rok wcześniej), a zysk netto na poziomie 9.492 tys. zł był ponad czterokrotnie wyższy niż przed rokiem (2.316 tys. zł).

## Działalność IPOPEMA Business Consulting

W segmencie wdrożeń IT i usług doradczych konsekwentna realizacja projektów z portfela zamówień pozwoliła IPOPEMA Business Consulting na zwiększenie przychodów o 19,4% w porównaniu z okresem I-III kw. 2025 r. (26.812 tys. zł wobec 22.463 tys. zł). Pomimo wyższych kosztów działalności (o 16,9%) przełożyło się na poprawę zysku na działalności (461 tys. zł zysku wobec 83 tys. zł straty rok wcześniej), przy jednoczesnym niższym poziomie zysku netto (249 tys. zł wobec 633 tys. zł rok wcześniej).

[1] W ujęciu jednostkowym
[2] W ujęciu jednostkowym
[3] W ujęciu jednostkowym

# 3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2026 roku

## Sytuacja na rynku wtórnym

Od ponad trzech lat na GPW zaobserwować można trend wzrostowy – na koniec października br. wartość WIG znajdowała się na poziomie ponad dwukrotnie wyższym w porównaniu z końcem 2022 r. i 34,5% wyższym niż na koniec 2025 r. Optymizm inwestorów znajdował odzwierciedlenie w ich aktywności – obroty na rynku akcji GPW w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. były o 34,0% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2025. W kontekście wpływu na wyniki osiągane w kolejnych okresach kluczowe będzie utrzymanie realizowanych obrotów na odpowiednio wysokim poziomie. Jednocześnie IPOPEMA Securities konsekwentnie utrzymuje wysoką aktywność w obrocie obligacjami oraz w obrocie akcjami na rynkach zagranicznych.

## Sytuacja w obszarze transakcji kapitałowych

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

## Sytuacja w obszarze klientów prywatnych

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

## Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Rok 2026 w segmencie funduszy inwestycyjnych charakteryzuje się dużą zmiennością – po relatywnie wysokich napływach aktywów do detalicznych funduszy inwestycyjnych w styczniu i w lutym, marzec (z początkiem amerykańsko-irańskiego konfliktu) i kolejne miesiące przyniosły pogorszenie sentymentu inwestorów, co w konsekwencji przełożyło się na spadek poziomu aktywów, szczególnie w obszarze funduszy dłużnych. Następnie, po okresie ujemnych sald nabyć/umorzeń w II kwartale, w kolejnych miesiącach nastąpił powrót do pozytywnych wolumenów sprzedaży. Korzystny trend w obszarze sprzedaży netto jest pochodną zbilansowania gorszej sytuacji w funduszach kapitałowych przez utrzymującą się dobrą sytuację po stronie napływów w funduszach private debt. 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. Znaczący wpływ na wyniki i poziom aktywów funduszy IPOPEMA TFI w kolejnych miesiącach nadal będzie miała sytuacja na rynku papierów skarbowych wynikająca ze „wstrząsu" na rynku energetycznym na skutek wydłużającego się konfliktu na Bliskim Wschodzie, którego efekty inflacyjne mają bezpośrednie przełożenie szczególnie na segment funduszy dłużnych.

### Sytuacja w segmencie usług doradczych

W segmencie działalności doradczej IPOPEMA Business Consulting realizuje rozpoczęte oraz nowe projekty. Oczekiwania co do popytu na usługi w branży działalności IPOPEMA Business Consulting będą ściśle powiązane z koniunkturą gospodarczą w kolejnych miesiącach bieżącego roku.

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

W kolejnych okresach bieżącego roku w IPOPEMA TFI mogą być widoczne przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wybranymi funduszami (oraz koszty zarządzania tymi funduszami), która jest rozliczana na ostatni dzień roku obrotowego i będzie mogła być uznana w rachunku wyników dopiero w grudniu 2026 r. W związku z powyższym śródrocznie nie jest ona rozpoznawana w przychodach ‘segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych’ stanowiąc jedynie wartość szacunkową, podlegającą bieżącej aktualizacji determinowanej wynikami inwestycyjnymi i wysokością aktywów w zarządzaniu. Według stanu na koniec ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 31 października br., wpływ zmiennej opłaty za zarządzanie na wynik brutto segmentu wyniósłby 0,6 mln zł.

# 4. Realizacja prognoz

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

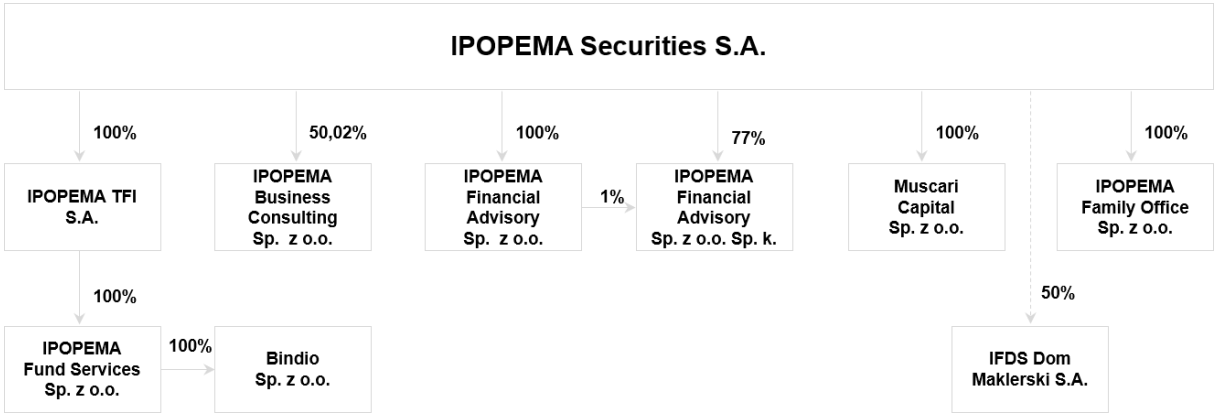
# Część II

# 1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 września 2026 r. Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzyły IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., Muscari Capital Sp. z o.o., Fidendo Outsourcing Sp. z o.o. – obecnie pod firmą: IPOPEMA Family Office Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Fund Services Sp. z o.o. i Bindio Sp. z o.o. (wcześniej IQ Money Sp. z o.o. – przed zmianą firmy dokonaną w II kwartale br.).

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

Ponadto IPOPEMA Securities posiada 50% akcji i uprawnień w IFDS Domu Maklerskim 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 okresie III kw. nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. W styczniu 2026 r. IPOPEMA Fund Services nabyła udziały w IQ Money Sp. z o.o (obecnie Bindio Sp. z o.o., po zmianie firmy) i stała się jedynym udziałowcem tej spółki. Z kolei w kwietniu IPOPEMA Securities nabyła 100% udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o. (obecnie IPOPEMA Family Office Sp. z o.o., po zmianie firmy).

# 3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2026 r. akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

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

**Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy lub według zgłoszeń na WZA Spółki*
*[1]Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska*
*[2]Łącznie fundusze zarządzane przez QUERCUS TFI*
*[3]Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki*

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu ww. stan posiadania nie zmienił się.

# 4. Liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2026 r. (oraz w dacie sporządzenia niniejszego dokumentu), wskazane poniżej osoby zarządzające posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie za pierwsze półrocze 2026 r.

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

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

Osoby nadzorujące nie posiadały akcji Spółki, jak również żadna z osób zarządzających lub nadzorujących nie posiadała (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 pierwszych trzech kwartałach 2026 r. (ani w okresie porównawczym) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w okresie I-III 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. Gwarancje i poręczenia

W okresie I-III kw. 2026 r. Spółka ani jej spółki zależne nie udzielały znaczących poręczeń (kredytów lub pożyczek) ani gwarancji.

# 7. Wybrane zdarzenia korporacyjne

## Nabycie udziałów w CVI Domu Maklerskim

W styczniu 2026 r. Grupa IPOPEMA (poprzez jedną ze spółek zależnych) nabyła 9,98% udziałów w CVI Domu Maklerskim Sp. z o.o. Celem tej transakcji jest dalsze zacieśnianie współpracy pomiędzy Grupą IPOPEMA a CVI DM oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań inwestycyjnych. Po nabyciu dodatkowych udziałów we wrześniu Grupa IPOPEMA posiada obecnie 10,03% udziałów w CVI DM.

## Nabycie spółki celowej Bindio

Również w styczniu 2026 r. Grupa Kapitałowa IPOPEMA powiększyła się o IQ Money Sp. z o.o. (obecnie Bindio Sp. z o.o. po zmianie nazwy spółki w maju 2026 r.), w której Grupa posiada 100% udziałów. Nabycie spółki związane jest z realizacją ogłoszonej w IV kwartale 2025 r. Strategii Grupy IPOPEMA, obejmującej m.in. rozwój technologiczny w obszarze klientów indywidualnych. Na potrzeby realizacji projektów technologicznych Bindio dokapitalizowana została w okresie I-III kw. br. kwotą 11 mln zł.

## Nabycie udziałów w IPOPEMA Family Office

W kwietniu 2026 r. IPOPEMA Securities nabyła 100% udziałów w Fidendo Outsourcing Sp. z o.o. (obecnie IPOPEMA Family Office po rejestracji zmiany firmy w październiku br.), 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 września 2026 r. akcjonariusze IFDS podejmowali decyzje (w formie uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia IFDS) o podwyższeniu kapitału zakładowego łącznie o 3.000.000 zł w drodze emisji akcji serii I, J i K. Akcje te zostały objęte i w pełni opłacone w równych częściach, tj. łącznie po 1.500.000 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 wygasł 2 kwietnia 2026 r., tj. w dacie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities. Jednocześnie w tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej Spółki NWZ powołało Piotra Czarneckiego.

# 8. Istotne 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.

We wrześniu 2026 r. IPOPEMA TFI otrzymała zawiadomienie z Komisji Nadzoru Finansowego o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary w związku z przekroczeniami limitów inwestycyjnych w wybranych funduszach inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI.

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

# 9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2026 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji z jednostkami powiązanymi zamieszczonych zostało w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie 27.

# 10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2026 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 13 listopada 2026 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Lewandowski<br>Prezes Zarządu | Mariusz Piskorski<br>Wiceprezes Zarządu | Stanisław Waczkowski<br>Wiceprezes Zarządu | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Mirosław Borys<br>Data: 2026.11.13 12:[illegible]:43 CET<br>Mirosław Borys<br>Wiceprezes Zarządu |