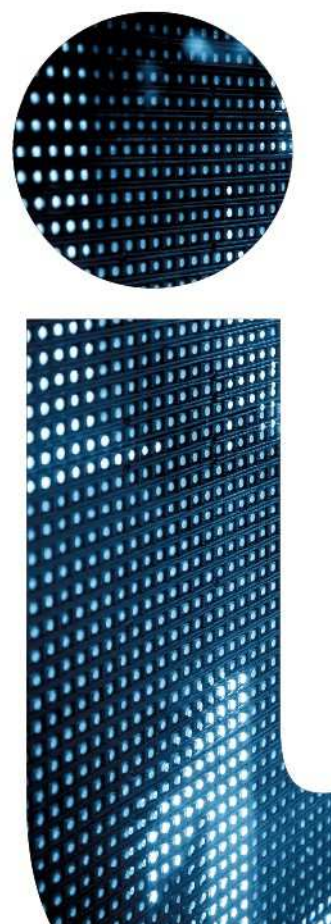


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2017 roku**

Warszawa, dnia 18 maja 2017 roku



Spis treści

Część I

1. Wynik finansowy	3
2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II kwartale 2017 roku	5
4. Realizacja prognoz	6

Część II

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

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Przychody

Wyższe przychody w segmencie usług maklerskich i usług doradczych, przy jednoczesnym nieznacznym spadku przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami, przełożyły się na wzrost łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA w pierwszym kwartale 2017 r. o 31,2% (do poziomu 22.193 tys. zł wobec 16.916 tys. zł w I kw. 2016 r.).

Poziom przychodów zrealizowanych w segmencie usług maklerskich (10.328 tys. zł; 46,5% skonsolidowanych przychodów) był o 39,1% wyższy niż rok wcześniej (7.426 tys. zł), na co przełożyły się wyższe przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi (6.393 tys. zł w porównaniu z 5.620 tys. zł rok wcześniej), przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej (2.746 tys. zł wobec 1.775 tys. zł) oraz istotnie wyższych pozostałych przychodach z działalności podstawowej (1.189 tys. zł vs. 31 tys. zł), związanych głównie ze zwiększeniem przychodów w obszarze działalności detalicznej. Na wyższy poziom przychodów z działalności brokerskiej wpływ miała przede wszystkim wyższa wartość obrotów realizowanych na GPW (o 49,9%) pomimo nieznacznie niższego udziału rynkowego Spółki (5,00% w pierwszym kwartale 2017 r. w porównaniu z 5,04% rok wcześniej). Natomiast wyższe przychody z usług bankowości inwestycyjnej wynikały z większej liczby transakcji zrealizowanych w I kw. 2017 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I kw. 2017 r. przychody na poziomie 7.582 tys. zł (34,2% skonsolidowanych przychodów), zbliżonym do poziomu sprzed roku (7.666 tys. zł). Zmieniła się natomiast struktura przychodów w ten sposób, że wzrósł udział przychodów za zarządzanie funduszami aktywnie zarządzanymi w rezultacie wzrostu ich aktywów, których średnia wartość w I kw. 2017 r. kształtowała się na poziomie 1,0 mld zł i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 o 43% (0,7 mld zł). Łączna suma aktywów w zarządzaniu wyniosła na koniec marca 2017 r. do 54,8 mld zł i wzrosła z poziomu 48,6 mld zł rok wcześniej.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w I kw. 2017 r. przychody na poziomie 4.283 tys. zł (19,3% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszymi trzema miesiącami roku 2016 (1.824 tys. zł) stanowiło ponad dwukrotny wzrost.

Koszty

W konsekwencji wyższych kosztów działalności w segmentach usług maklerskich oraz usług doradczych, łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I kwartale 2017 r. były o 10,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016 i wyniosły 20.524 tys. zł (w I kw. roku ubiegłego było to 18.536 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-marzec 2017 r. wyniosły 10.032 tys. zł i w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2016 (8.743 tys. zł) były o 14,7% wyższe, głównie za sprawą wyższych kosztów transakcyjnych oraz wyższych kosztów dystrybucji produktów inwestycyjnych.

Kontrola kosztów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami przełożyła się w I kw. 2017 r. na obniżenie łącznych kosztów działalności o 9,9% (6.549 tys. zł wobec 7.265 tys. zł).

Wzrost skali działalności w segmencie usług doradczych w pierwszym kwartale 2017 r. przełożył się także na wyższy poziom kosztów działalności (3.943 tys. zł), które w porównaniu w pierwszymi trzema miesiącami roku 2016 wzrosły o 56,0%.

Wynik finansowy

Zysk na działalności we wszystkich segmentach przełożył się w pierwszym kwartale 2017 r. na skonsolidowany zysk na działalności na poziomie 1.669 tys. zł (wobec straty w wysokości 1.620 tys. zł rok wcześniej). Natomiast dzięki dodatnim wynikom netto w segmentach zarządzania funduszami i portfelami oraz usług doradczych,

pomimo straty netto w segmencie usług maklerskich, skonsolidowany zysk netto wyniósł 519 tys. zł (wobec straty netto na poziomie 2.181 tys. zł w pierwszym kwartale 2016 r.).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 78% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 558 tys. zł, a 39 tys. zł stanowi strata przypisana udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wzrost przychodów pomimo wyższych kosztów działalności przełożył się na zysk na działalności podstawowej na poziomie 296 tys. zł (wobec 1.317 tys. zł straty rok wcześniej). Niemniej jednak wyższy poziom kosztów odsetkowych oraz ujemne walutowe różnice kursowe spowodowały, że na poziomie netto segment usług maklerskich zanotował 370 tys. zł straty (rok wcześniej strata netto wyniosła 1.899 tys. zł).

W ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w I kwartale 2017 r. stratę netto w wysokości 95 tys. zł (wobec 1.918 tys. zł straty netto w I kw. 2016 r.).

Pomimo nieznacznie niższych przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami, ograniczenie kosztów działalności przełożyło się w I kw. 2017 r. na wzrost zysku na działalności (1.033 tys. zł wobec 401 tys. zł rok wcześniej) oraz zysku netto (869 tys. zł wobec 410 tys. zł).

W segmencie usług doradczych istotnie wyższy poziom przychodów (pomimo wzrostu kosztów działalności) przełożył się zarówno na zysk z działalności (340 tys. zł), jak i zysk netto (20 tys. zł), wobec straty na działalności (704 tys. zł) i straty netto (692 tys. zł) zanotowanych w pierwszym kwartale 2016 r.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2017 r. jedynie giełda w Budapeszcie zanotowała spadek wartości realizowanych obrotów (o 6,0% w stosunku do I kw. 2016 r.), podczas gdy w Warszawie i w Pradze obroty były odpowiednio o 49,9% i 10,1% wyższe niż w pierwszych trzech miesiącach 2016 r. W tym samym czasie udział rynkowy Spółki na GPW zmniejszył się nieznacznie do 5,00% (z poziomu 5,04%), podczas gdy na BSE IPOPEMA nieco umocniła swoją pozycję (2,23% udziału rynkowego I kw. 2017 r. wobec 1,89% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w I kw. 2017 r. były o 13,8% wyższe niż rok wcześniej (6.393 tys. zł wobec 5.620 tys. zł).

Na rynku transakcji kapitałowych początek roku był podobnie trudny, jak analogiczny okres roku ubiegłego. Niemniej jednak dzięki realizacji wezwania na akcje Gobarto oraz przeprowadzeniu oferty obligacji Globe Trade Centre, a także bieżącej obsłudze kilku przygotowywanych transakcji, segment usług maklerskich zanotował wyższe przychody z tytułu bankowości inwestycyjnej (2.746 tys. zł w porównaniu z 1.775 tys. zł w I kw. 2016 r.).

W pierwszym kwartale 2017 r. Spółka zanotowała także istotnie wyższy poziom pozostałych przychodów z działalności podstawowej (1.189 tys. zł w porównaniu z poziomem 31 tys. zł rok wcześniej), na co w głównej mierze wpłynął wzrost przychodów w obszarze działalności detalicznej.

Powyższe czynniki sprawiły, że pomimo wyższych kosztów działalności segment usług maklerskich zanotował zysk na działalności podstawowej na poziomie 296 tys. zł (wobec 1.317 tys. zł straty rok wcześniej). Niemniej jednak wyższy poziom kosztów odsetkowych oraz ujemnych walutowych różnic kursowych spowodował, że na poziomie netto segment zanotował 370 tys. zł straty (wobec 1.899 tys. zł straty rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Wzrost wartości aktywów funduszy aktywnie zarządzanych (do 1,0 mld zł na koniec marca 2017 r. w porównaniu z poziomem 0,7 mld zł rok wcześniej) spowodował zwiększenie przychodów z zarządzania tego typu funduszami. Jednocześnie w rezultacie wprowadzonych w 2016 r. zmian przepisów prawa regulujących działalność funduszy zmniejszyły się przychody z funduszy zamkniętych. W rezultacie łączne przychody IPOPEMA TFI w I kwartale 2017 r. nieznacznie spadły (7.582 tys. zł wobec 7.666 tys. zł w I kw. 2016 r.), ale dzięki obniżeniu kosztów

działalności o 9,9% segment zanotował wzrost poziomu zysku netto segmentu do 869 tys. zł (z poziomu 410 tys. zł w I kw. 2016 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki realizacji większej liczby projektów doradczych IPOPEMA Business Consulting zanotowała w pierwszym kwartale 2017 r. ponad dwukrotny wzrost przychodów, co pomimo wyższego poziomu kosztów działalności (o 56,0%) zaowocowało wyższym poziomem zysku netto (20 tys. zł wobec 692 tys. zł straty rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II kwartale 2017 roku

Sytuacja rynkowa na GPW, BSE i PSE oraz pozycja IPOPEMA Securities na rynku wtórnym

Pierwsze miesiące 2017 r. przyniosły relatywnie stabilne wzrosty indeksów na GPW i BSE – na koniec kwietnia indeks WIG i BUX były na poziomie odpowiednio o 19,0% i 9,4% w stosunku do końca 2016 r. Natomiast praski PX po okresie dosyć dużej zmienności znalazł się na koniec kwietnia na poziomie o 3,0% wyższym niż na koniec grudnia. Jednocześnie w I kwartale br. jedynie giełda w Budapeszcie zanotowała spadek aktywności inwestorów w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. (o 6,0%), podczas gdy obroty na GPW i PSE były wyższe o odpowiednio 49,9% i 10,1%. Pomimo tych optymistycznych nastrojów trudno jest przewidzieć, jak sytuacja rynkowa będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach 2017 r.

Zaangażowanie IPOPEMA Securities w projekty z zakresu usług bankowości inwestycyjnej oraz realizacja przygotowywanych obecnie transakcji

Po trudnym pierwszym kwartale na rynku transakcji kapitałowych, w kwietniu widoczna była poprawa sytuacji rynkowej, głównie za sprawą dwóch debiutów giełdowych (Griffin RE oraz Dino Polska), które były największymi ofertami publicznymi od początku 2014 r. Niemniej jednak zagrożeniem dla obserwowanych obecnie optymistycznych nastrojów rynkowych w kolejnych miesiącach 2017 r. może być utrzymująca się niepewność co do ostatecznego kształtu reformy OFE. Mimo to Spółka pracuje obecnie przy realizacji kilku transakcji, jak również w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Jak dotychczas Spółka uruchomiła współpracę z czterema podmiotami występującymi w roli agenta firmy inwestycyjnej (Expander Advisors, NWA I Dom Maklerski, Grupa FINANSET oraz HKN Capital Fund), a w najbliższym czasie planowane jest uruchomienie współpracy ze spółkami Fintegra oraz z Caspar Asset Management, które zostały już wpisane na listę AFI IPOPEMA. Pomimo faktu, że działalność detaliczna kontrybuuje już do przychodów Spółki, to ze względu na wciąż wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie będzie się on rozwijał w kolejnych miesiącach 2017 r., a w konsekwencji jaki będzie jej dalszy wpływ na wyniki Spółki.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekoniunktury, oprócz spadku wartości zarządzanych aktywów spada zaufanie do inwestycji w tego typu produkty, co przejawia się nie tylko bardzo ograniczonym napływem nowych środków, ale również umorzeniami jednostek uczestnictwa. Pomimo obserwowanego obecnie powrotu sentymentu do

produktów inwestycyjnych (w okresie od marca 2016 r. do kwietnia 2017 r. tylko w czerwcu i w grudniu 2016 r. detaliczne fundusze inwestycyjne zanotowały ujemne saldo wpłat), trudno jest trwale określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach roku 2017. Niemniej jednak utrzymujące się rekordowo niskie poziomy stóp procentowych mogą sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co z kolei może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów funduszy, a tym samym od koniunktury giełdowej. Jednakże w kolejnych miesiącach 2017 r. istotny wpływ na rynek funduszy inwestycyjnych zamkniętych może mieć kierunek zmian przepisów prawa regulujących ich działalność, w tym zasady ich opodatkowania. Zważywszy że IPOPEMA TFI jest wiodącym podmiotem specjalizującym się w tego rodzaju funduszach, ww. zmiany mogą negatywnie wpłynąć na przychody z tego obszaru działalności IPOPEMA TFI.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2017 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała konsekwentna realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, jak również dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów działalności.

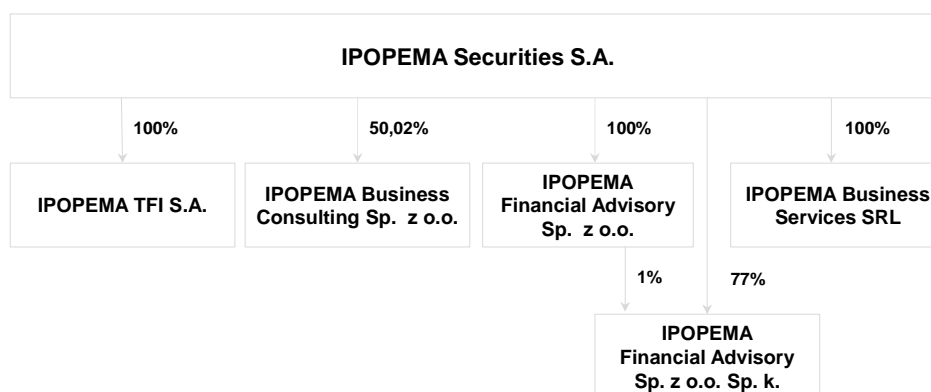
4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 31 marca 2017 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. i IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k. oraz IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia). Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Business Consulting oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., natomiast IPOPEMA Business Services SRL oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W dniu 1 kwietnia 2016 r. zakończony został proces likwidacji węgierskiej spółki zależnej, w wyniku czego IPOPEMA Securities stała się jedynym udziałowcem IPOPEMA Business Services SRL (w przypadku której trwa obecnie proces likwidacji, czego zakończenie przewidziane jest na pierwsze półrocze 2017 r.). Ponadto Spółka nabyła od IPOPEMA Business Consulting wszystkie udziały w IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., której nazwa została następnie zmieniona na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Jednocześnie w lipcu 2016 r. została zarejestrowana spółka zależna IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2017 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
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2.990.789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ^{**}	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1.754.164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15.673.911	52,35%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 marca 2017 r. wskazane poniżej osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie rocznym za rok 2016.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6.320.868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,06%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,33%
Razem	11.075.151	36,99%

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

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

W I kwartale 2017 roku (jak i w I kw. 2016 r.) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. W związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń zostały natomiast wykupione obligacje na łączną kwotę 1,1 tys. zł (wobec 3,3 tys. zł rok wcześniej). Więcej informacji na temat emisji i wykupu obligacji zawarto w nocy nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I kwartału 2017 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek, natomiast gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notcie nr 12 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities, zostały odnowione.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne

Przeniesienie części działalności doradczej do IPOPEMA Financial Advisory

Od lutego 2017 r. działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych prowadzona dotychczas w ramach IPOPEMA Securities została przeniesiona do spółki IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k. Więcej informacji nt. ww. spółki zawarto w Sprawozdaniu Zarządu za rok 2016, jak również w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy IPOPEMA za I kwartał 2017 r.

Rezygnacje członków Zarządu Spółki i IPOPEMA TFI

W dniu 4 stycznia 2017 r., z skutkiem na koniec stycznia 2017 r., Daniel Ścigała złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Zarządu IPOPEMA Securities, wskazując jako powód ważne przyczyny osobiste. W dniu 31 stycznia 2017 r. Daniel Ścigała zakończył pracę na rzecz Spółki.

W dniu 14 marca 2017 r. rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu IPOPEMA TFI złożył Maciej Jasiński. Powodem rezygnacji są przyczyny osobiste, natomiast Maciej Jasiński niezmiennie pozostaje w Grupie IPOPEMA będąc w dalszym ciągu zaangażowanym w działalność IPOPEMA TFI.

Dywidenda z IPOPEMA Business Consulting

W maju br. uchwalona została wypłata dywidendy z IPOPEMA Business Consulting, z czego na rzecz IPOPEMA Securities przypadło 900 tys. zł.

8. Postępowania sądowe

W kwietniu 2016 r. IPOPEMA Securities złożyła przeciwko jednemu ze swoich klientów pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym. Wartość przedmiotu sporu wynosi 49,2 tys. zł. Do dnia dzisiejszego postępowanie nie zostało zakończone.

W lipcu 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) o zapłatę kwoty 20,5 mln zł w związku ze szkodą majątkową poniesioną przez GPW związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu IPOPEMA 60 FIZAN zarządzanego przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia. IPOPEMA TFI złożyło w terminie odpowiedź na pozew i aktualnie czeka na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

Poza powyżej opisanymi postępowaniami spółki z Grupy IPOPEMA nie były w I kwartale 2017 r. stroną innych postępowań sądowych lub administracyjnych.

9. Transakcje z podmiotami powiązаными

W I kwartale 2017 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązаными.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 31 marca 2017 r., a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 18 maja 2017 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu