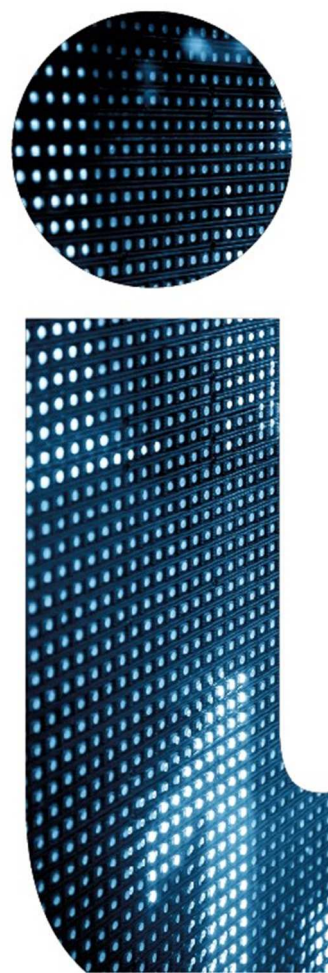


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu
za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2015 roku**

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 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 IV kwartale 2015 roku.....	5
4.	Realizacja prognoz.....	5

Część II

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

Część I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014
Przychody ogółem, w tym	70.479	77.956
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	33.200	36.218
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	28.303	31.506
<i>Usługi doradcze</i>	8.976	10.232
Koszty działalności ogółem	65.714	66.418
Zysk z działalności podstawowej	4.765	11.538
Zysk netto za okres	2.548	6.287

*Dane nieaudytowane

Przychody

Spadki poziomu przychodów we wszystkich segmentach działalności Spółki spowodowały, że skonsolidowane przychody w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. były o 9,6% niższe niż rok wcześniej (70.479 tys. zł wobec 77.956 tys. zł). Segment usług maklerskich (47,1% skonsolidowanych przychodów) zanotował przychody niższe o 8,3% za sprawą niższego poziomu przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi (22.311 tys. zł wobec 27.773 tys. zł), na co wpływ miała przede wszystkim niższa wartość obrotów realizowanych na GPW (o 2,3%) oraz niższy udział rynkowy Spółki (5,91% w okresie I-III kw. 2015 r. w porównaniu z 7,10% rok wcześniej). Jednocześnie przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wzrosły o 27,8% (do poziomu 10.761 tys. zł) dzięki kilku transakcjom obsługiwanym przez Spółkę, które z sukcesem zostały zakończone w trzecim kwartale.

Segment zarządzania funduszami i aktywami (połączona działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management) zanotował w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. przychody na poziomie 28.303 tys. zł (o 10,2% niższymi niż rok wcześniej), co stanowiło 40,2% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej. Na koniec września 2015 r. IPOPEMA TFI zarządzało 106 funduszami i subfunduszami o łącznej wartości aktywów na poziomie 33,6 mld zł (96 funduszy z 26,4 mld zł łącznych aktywów rok wcześniej), natomiast wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych (z wyłączeniem funduszy 'white label') wyniosła 608 mln zł (w porównaniu z poziomem 706 mln zł na koniec września 2014 r.).

Przychody IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) w okresie I-III kw. 2015 r. wyniosły 8.976 tys. zł (12,7% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej stanowiło spadek o 12,3%.

Koszty

Łączne koszty działalności w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. były nieznacznie niższe niż rok wcześniej (65.714 tys. zł wobec 66.418 tys. zł), co wynikało z faktu utrzymania poziomu kosztów we wszystkich obszarach na zbliżonych poziomach w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W segmencie usług maklerskich koszty działalności wyniosły 31.179 tys. zł wobec 31.481 tys. zł, w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi – 25.620 tys. zł wobec 25.513 tys. zł, natomiast w segmencie usług doradczych – 8.915 tys. zł wobec 9.424 tys. zł.

Koszty związane z wyceną realizowanych w IPOPEMA Securities programów opcyjnych (wykazywane są tylko w sprawozdaniu skonsolidowanym) wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. 48 tys. zł (96 tys. zł rok wcześniej) i w całości obciążały segment działalności maklerskiej.

Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik na działalności podstawowej wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. 4.765 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto ukształtował się na poziomie 2.548 tys. zł (wobec odpowiednio 11.538 tys. zł oraz 6.287 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 2.527 tys. zł, a 21 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich spadek przychodów przy praktycznie niezmienionym poziomie kosztów przełożył się na niższy poziom zysku netto (575 tys. zł wobec 855 tys. zł rok wcześniej). Jednocześnie zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. 2.055 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej jednostkowy zysk netto kształtował się na poziomie 4.014 tys. zł. Różnica wynika z tego, że w sprawozdaniu skonsolidowanym nie są wykazywane dywidendy otrzymane od spółek zależnych – w łącznej wysokości 1.400 tys. zł w okresie I-III kw. 2015 r. oraz 3.000 tys. zł w analogicznym okresie roku 2014).

Niższy poziom zysku netto wystąpił również w segmencie zarządzania funduszami (1.961 tys. zł wobec 4.712 tys. zł rok wcześniej), co jest konsekwencją spadku przychodów i pozostania kosztów na poziomie zbliżonym do okresu porównawczego.

Obniżenie przychodów miało wpływ na obniżenie zysku netto również w segmencie usług doradczych (12 tys. zł wobec 720 tys. zł w okresie I-III kw. 2014 r.) pomimo odnotowanego niższego poziomu kosztów w stosunku do okresu minionego.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Wartość obrotów realizowanych na GPW w okresie pierwszych trzech kwartałów była niższa niż rok wcześniej (o 2,3%), podczas gdy giełdy w Budapeszcie i w Pradze notowały obroty wyższe niż w pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2014 – o odpowiednio 6,7% i 13,7%. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 5,89% na GPW i 2,21% na BSE (z odpowiednio 7,10% i 3,51% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. były o 19,7% niższe niż rok wcześniej (22.311 tys. zł wobec 27.773 tys. zł).

O ile w pierwszych miesiącach roku rynek transakcji kapitałowych praktycznie „zastygł”, to drugi kwartał przyniósł pewne ożywienie. Niestety napięta sytuacja ekonomiczna w Grecji na przełomie czerwca i lipca oraz związana z nią niepewność po stronie inwestorów przełożyły się na wstrzymanie dwóch transakcji obsługiwanych przez Spółkę. Po wakacjach zaobserwować można było ponownie pewną poprawę nastrojów rynkowych – Spółka obsługiwała kilka transakcji zakończonych sukcesem. W konsekwencji przychody z tytułu bankowości inwestycyjnej w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. wyniosły 10.761 tys. zł i były o blisko 30% wyższe niż rok wcześniej (8.418 tys. zł).

Tym samym łączne przychody segmentu usług maklerskich po trzech kwartałach 2015 r. były o 8,3% niższe niż rok wcześniej, co wobec faktu utrzymania kosztów działalności na niezmienionym poziomie przełożyło się na 575 tys. zł zysku netto segmentu w sprawozdaniu skonsolidowanym (wobec 855 tys. zł rok wcześniej). Niemniej jednak konsekwencją wskazanej powyżej pewnej poprawy nastrojów rynkowych i realizacji przez Spółkę kilku transakcji, w samym III kwartale br. przychody tego segmentu wyniosły 13.298 tys. (wobec 9.558 tys. zł w III kwartale roku 2014), co stanowi 40% przychodów segmentu uzyskanych od początku roku (tj. I-III kw. 2015 r.). Przełożyło się to wprost na istotnie większy zysk netto, który w III kwartale wyniósł 1.507 tys. zł (podczas gdy w okresie porównawczym, tj. III kw. roku 2014, odnotowana była strata na podobnym poziomie).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w zarządzaniu (do 33,6 mld zł na koniec września 2015 r. w porównaniu z poziomem 26,4 mld zł rok wcześniej), spadek poziomu aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych (z 706 mln zł do 608 mln zł) przełożył się na spadek poziomu przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami (o 10,2% do poziomu 28.303 tys. zł). Jednocześnie przy praktycznie niezmienionym poziomie kosztów działalności przełożyło się to na niższy poziom zysku netto segmentu (1.961 tys. zł wobec 4.712 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Mniejsza liczba projektów doradczych realizowanych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014 wpłynęła na obniżenie przychodów IPOPEMA Business Consulting o 12,3%,

co pomimo niższego poziomu kosztów działalności (o 5,4%) przełożyło się na obniżenie zysku netto (12 tys. zł wobec 720 tys. zł w okresie I-III kw. 2014 r.).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2015 roku

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

Pierwszych dziewięć miesięcy 2015 r. charakteryzowało się dużą zmiennością nastrojów na głównych rynkach działalności Spółki – po wzrostach w pierwszych miesiącach wartości indeksów WIG i praskiego PX są obecnie na poziomach zbliżonych do początku roku. Z kolei budapesztański BUX oparł się spadkom i utrzymuje się na poziomie o ok. 30% wyższym niż na początku roku. Jednocześnie o ile wartości obrotów zrealizowanych w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. na BSE i PSE były odpowiednio o 6,7% i 13,7% wyższe, to na GPW – który jest dominującym rynkiem w kontekście przychodów Spółki z działalności brokerskiej – aktywność inwestorów była o 2,3% niższa niż rok wcześniej. W perspektywie najbliższych miesięcy 2015 r. trudno jest przewidzieć, jak sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać, w szczególności tak długo, jak nowy rząd i jego program gospodarczy nie zostały jeszcze zaprezentowane.

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

Po trudnym pierwszym kwartale na rynku transakcji kapitałowych w kolejnych miesiącach bieżącego roku widoczna była poprawa sytuacji rynkowej (pomimo krótkotrwałego zachwiania nastrojów spowodowanego ryzykiem bankructwa Grecji). Trudno przewidzieć na ile obecne nastroje będą się utrzymywać w kolejnych miesiącach roku, tym bardziej w kontekście oczekiwania na szczegóły programu gospodarczego nowego rządu. Niemniej jednak niezależnie od tego Spółka jest w trakcie realizacji transakcji, których finalizacja planowana jest w kolejnych miesiącach bieżącego roku oraz w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów (w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej).

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekonunktury 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. Po blisko trzech latach konsekwentnych napływów środków do funduszy detalicznych wrzesień był trzecim kolejnym miesiącem, w którym notowały one odpływy środków. O ile trudno jest określić jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach, to obserwowane obecnie nadal rekordowo niskie poziomy stóp procentowych mogą jednak w dalszym ciągu sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co 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 w funduszu, a tym samym od koniunktury giełdowej. Należy jednak zaznaczyć, że w dalszej perspektywie istotny wpływ na tę część działalności IPOPEMA TFI może mieć ostateczny kształt zapowiadanych obecnie rozwiązań legislacyjnych w obszarze potencjalnego opodatkowania środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych (w tym FIZ).

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2015 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.

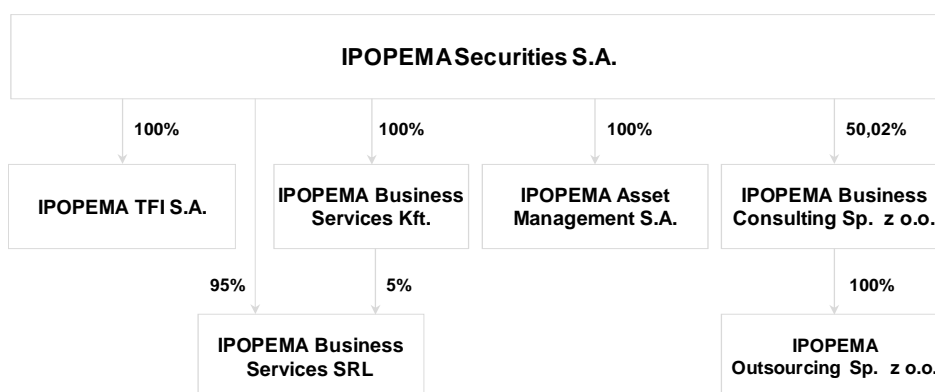
4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Asset Management S.A., IPOPEMA Business Services Kft (Węgry) i IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia) oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – spółka zależna od IPOPEMA Business Consulting. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast IPOPEMA Business Services Kft i IPOPEMA Business Services SRL oraz IPOPEMA Outsourcing zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

W dacie sporządzenia niniejszego dokumentu otwarty został natomiast proces likwidacji IPOPEMA Asset Management S.A. czego jedynym celem jest uproszczenie struktury kapitałowej Grupy i ograniczenie kosztów działalności. Działania te nie mają i nie będą miały jednak negatywnego wpływu na zakres prowadzonej działalności i nie będą ograniczać dotychczasowych możliwości uzyskiwania przychodów z bieżącej działalności. W związku z tym ww. zmiana ma znaczenie w kontekście organizacyjno-operacyjnym, a nie jest istotna w aspekcie biznesowym.

Ponadto w ramach działań mających na celu uproszczenie struktury i ograniczanie kosztów podjęta została również decyzja o likwidacji węgierskiej spółki IPOPEMA Business Services Kft. Nie ma to jednak istotnego znaczenia dla działalności IPOPEMA Securities oraz jej grupy kapitałowej. W szczególności nie wpłynie to na ograniczenie działalności na giełdzie w Budapeszcie, który kontynuowana będzie w dotychczasowym zakresie.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2015 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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w akcjonariacie Spółki posiadającym bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu nie zaszły żadne zmiany.

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2015 r. (jak również na dzień 30 czerwca 2015 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.:

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 okresie I-III kw. 2015 roku (ani w okresie porównawczym) nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A., z wyjątkiem emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 5,7 tys. zł. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznaczająca dla Spółki, a ich emisja związana jest z wdrożoną w Spółce „Polityką zmiennych składników wynagrodzeń”. Więcej informacji tego dotyczących zawarto w nocie nr 10 w śródrocznym skróconym sprawozdaniu jednostkowym i nocie nr 14 w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2015 roku (ani w okresie porównawczym) Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek, natomiast odnowione zostały gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notce nr 11 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne i istotne informacje

Powołanie członka Zarządu

W dniu 21 maja 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Daniela Ścigałę na członka Zarządu Spółki, co związane jest z planowanym rozszerzeniem oferty produktowej IPOPEMA adresowanej do klientów detalicznych.

Dywidendy z IPOPEMA Asset Management i IPOPEMA Business Consulting

W okresie I-III kw. 2015 r. uchwalone zostały wypłaty dywidendy z IPOPEMA AM oraz IPOPEMA BC na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości odpowiednio 1.000 tys. zł i 400 tys. zł. O ile kwoty te stanowią przychód finansowy Spółki widoczny w sprawozdaniu jednostkowym, to w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA podlega on wyłączeniu.

8. Postępowania sądowe

W marcu 2014 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy. Pomimo przedstawienia szczegółowych wyjaśnień i argumentów, KNF wydała decyzję o nałożeniu na IPOPEMA TFI kary pieniężnej w wysokości 50 tys. zł. Towarzystwo złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

W maju 2014 r. wydana została finalna decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakładająca karę na IPOPEMA Asset Management S.A. w wysokości 17,7 tys. zł (równowartość 4 tys. Euro). Kara dotyczy uchybień proceduralnych zaistniałych w okresie sprzed przejęcia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”) przez IPOPEMA Securities S.A.; (CSAM należał wtedy do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Do dnia publikacji sprawozdania kara została opłacona w całości.

Ponadto we wrześniu 2015 r. IPOPEMA TFI otrzymało postanowienie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej dotyczące nałożenia kary pieniężnej (5.000 zł) za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonania w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego. W przedmiotowej sprawie IPOPEMA TFI złożyła odwołanie do Ministra Finansów.

Poza powyżej opisanym postępowaniami w 2015 r. żadna ze spółek z Grupy IPOPEMA nie była stroną innych postępowań sądowych lub administracyjnych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2015 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązanymi wykazana została w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w notce nr 24.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2015 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ściagała
Członek Zarządu