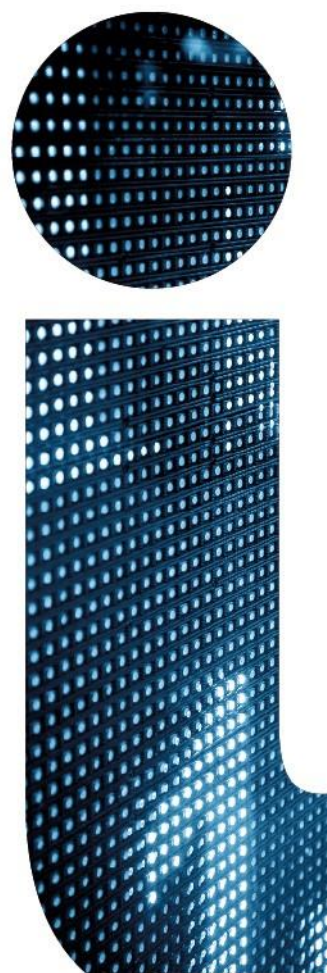


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu
za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2025 roku**

Warszawa, dnia 14 listopada 2025 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 2025 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.....	7
4.	Liczba 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.	Istotne postępowania sądowe	9
9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	10
10.	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	10

Część I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe* (w tys. zł)	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024
Przychody ogółem, w tym	203.060	188.116
Usługi maklerskie i pokrewne	57.104	46.935
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	123.493	117.298
Usługi doradcze	22.463	23.883
Koszty działalności ogółem	195.753	183.456
Zysk z działalności podstawowej	7.307	4.660
Zysk netto za okres	7.745	7.274

*Dane nieaudytowane

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	1q25*	2q25*	3q25*	1-3q2025*
Przychody ogółem, w tym	58.268	75.793	68.999	203.060
Usługi maklerskie i pokrewne	14.426	24.449	18.229	57.104
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów	35.910	44.440	43.143	123.493
Usługi doradcze	7.932	6.904	7.627	22.463
Koszty działalności ogółem	59.159	70.391	66.203	195.753
Zysk z działalności podstawowej	-891	5.402	2.796	7.307
Zysk netto za okres	-333	6.122	1.956	7.745

*Dane nieaudytowane

Przychody

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. skonsolidowane przychody Grupy IPOPEMA (203.060 tys. zł) były o 7,9% wyższe niż rok wcześniej (188.116 tys. zł). Było to efektem wyższych przychodów w segmentach usług maklerskich (o 21,7%) oraz zarządzania funduszami (o 25,3%), pomimo niższych przychodów w segmencie usług doradczych (o 5,9%).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (57.104 tys. zł; 28,1% skonsolidowanych przychodów) były istotnie wyższe niż przed rokiem głównie za sprawą wzrostu poziomu przychodów z usług bankowości inwestycyjnej (25.058 tys. zł wobec 17.966 tys. zł rok wcześniej), jak również dzięki o 12,1% wyższemu przychodowi z obrotu papierami wartościowymi (27.185 tys. zł vs. 24.242 tys. zł).

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. przychody w wysokości 123.493 tys. zł (60,8% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z okresem pierwszych trzech kwartałów roku 2024 (117.298 tys. zł) oznacza wzrost o 5,3%. Wyższe przychody IPOPEMA TFI są w największym stopniu rezultatem napływu aktywów do funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym typu 'private debt' i sektora obronnego).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w okresie I-III kw. 2025 r. przychody na poziomie 22.463 tys. zł (11,1% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z 23.883 tys. zł rok wcześniej oznaczało wzrost o 18,3%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w okresie I-III kw. 2025 r. wyniosły 195.753 tys. zł i były o 6,7% wyższe niż przed rokiem (183.456 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wyniosły 54.023 tys. zł i w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami roku 2024 (45.183 tys. zł) były o 19,6% wyższe.

Zmiana struktury przychodów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami miała przełożenie także na wzrost kosztów działalności, które wyniosły 119.184 tys. zł (wobec 114.572 tys. zł w okresie I-IX 2024 r.).

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. (22.546 tys. zł) był o 4,9% niższy niż rok wcześniej (23.701 tys. zł).

Wynik finansowy

Pomimo niewielkiej straty z działalności podstawowej w segmencie usług doradczych (83 tys. zł), skonsolidowany zysk z działalności podstawowej wyniósł w okresie I-III kw. 2025 r. 7.307 tys. (wobec 4.660 tys. zł rok wcześniej). Jednocześnie zysk netto zanotowany we wszystkich segmentach przełożył się na skonsolidowany zysk netto na poziomie 7.745 tys. zł (w porównaniu z 7.274 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IFA SK, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 7.432 tys. zł, a 313 tys. zł stanowił zysk netto przypisany do udziałów niekontrolujących.

W segmencie usług maklerskich wyższe o 21,7% przychody (przy kosztach działalności wyższych o 19,6%) przełożyły się na istotnie wyższy poziom zysków segmentu w okresie I-III kw. 2025 r. – zysk z działalności podstawowej wyniósł 3.081 tys. zł (wobec 1.752 tys. zł rok wcześniej), a zysk netto 4.796 tys. zł (wobec 2.825 tys. zł). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych korekt konsolidacyjnych) IPOPEMA Securities zanotowała w trzech kwartałach 2025 r. zysk netto w wysokości 7.206 tys. zł (wobec 5.994 tys. zł rok wcześniej).

Segment zarządzania funduszami odnotował lekki wzrost przychodów (o 5,3%), co pomimo wyższych kosztów działalności (o 4,0%) przełożyło się na wyższy poziom zysku z działalności podstawowej (4.309 tys. zł wobec 2.726 tys. zł w I-III kw. 2024 r.). Jednocześnie wskutek wzrostu poziomu pozostałych kosztów operacyjnych segment zanotował niższy zysk netto (2.316 tys. zł w porównaniu z 4.821 tys. zł rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych niższy o 5,9% poziom przychodów (przy kosztach działalności niższych o 4,9%) przełożył się na stratę z działalności na poziomie 83 tys. zł (vs. 182 tys. zł zysku rok wcześniej). Jednocześnie korzystny bilans przychodów i kosztów operacyjnych pozwoliły na realizację wyższego zysku netto (633 tys. zł wobec 372 tys. zł straty rok wcześniej).

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Na rynku obrotu akcjami na GPW w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku widać było zdecydowanie większą aktywność inwestorów niż rok wcześniej – łączne obroty w tym okresie były o 42,3% wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Jednocześnie IPOPEMA Securities zanotowała niższy udział rynkowy w obrotach na GPW (1,50% wobec 1,72%), ale jednocześnie zrealizowała wyższy wolumen obrotów niż w analogicznym okresie 2024 r. W połączeniu z wyższymi przychodami z rynków zagranicznych i przy niższych przychodach z obrotu obligacjami przełożyło się to ostatecznie na wzrost przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi o 12,1% (27.187 tys. zł wobec 24.242 tys. zł przed rokiem).

Istotnie lepiej sytuacja wyglądała na rynku transakcji kapitałowych – w pierwszych trzech kwartałach roku zaobserwować można było większą aktywność spółek i inwestorów. W konsekwencji przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w tym okresie 25.058 tys. zł i były o 39,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2024 r. (17.966 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował w okresie I-III kw. 2025 r. istotnie wyższe zyski niż rok wcześniej (3.081 tys. zł wobec 1.752 tys. zł zysku na działalności podstawowej oraz 4.796 tys. zł wobec 2.825 tys. zł zysku netto). Natomiast w ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w tym okresie zysk netto w wysokości 7.206 tys. zł (wobec 5.994 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

W 2025 r. odnotowano 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. W skali pierwszych trzech kwartałów 2025 r. przychody IPOPEMA TFI były o 5,3% wyższe niż rok wcześniej (123.493 tys. zł vs. 117.298 tys. zł). Łączna wartość aktywów w funduszach rynku kapitałowego wyniosła na koniec września 2025 r. 3,4 mld zł (w porównaniu z 2,5 mld zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Utrzymująca się relatywnie trudna sytuacja na rynku usług doradczych dla przedsiębiorstw znalazła odzwierciedlenie w niższych przychodach zrealizowanych przez IPOPEMA Business Consulting w okresie I-III kw. bieżącego roku (o 5,9%; 22.463 tys. zł wobec 23.883 tys. zł rok wcześniej). Niemniej jednak niższy poziom kosztów działalności (o 4,9%) oraz korzystny bilans przychodów i kosztów operacyjnych pozwolił na realizację istotną poprawę na poziomie zysku netto segmentu (633 tys. zł wobec 372 tys. zł straty rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2025 roku

Sytuacja na rynku wtórnym

Pomimo że trend wzrostowy na GPW zaobserwować można od IV kwartału 2022 r. (na koniec października br. wartość WIG znajdowała się na poziomie o ponad 90% wyższym w porównaniu z końcem 2022 r.), to wzrosty w roku 2025 były zdecydowanie największe, co widoczne jest również w aktywności inwestorów – obroty na rynku akcji GPW w okresie styczeń–październik 2025 r. były o 43,0% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W kontekście wpływu na osiągnięte wyniki kluczowe będzie utrzymanie udziału w rynku na odpowiednim 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 pierwsza trzy kwartały roku była dla Spółki udane. Dodatkowo powrót optymizmu inwestorów i zwiększenie ich aktywności na rynku kapitałowym mogą przełożyć się na większą liczbę transakcji obsługiwanych przez Spółkę w czwartym kwartale.

Sytuacja w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

Od przeszło dwóch lat na rynku funduszy inwestycyjnych obserwować można relatywnie wysoki poziom optymizmu inwestorów – od początku 2023 r. aktywa detalicznych funduszy inwestycyjnych notują nieprzerwanie dodatnie salda wpłat i wypłat. Większość napływów kierowanych jest do towarzystw w grupach bankowych i w ramach strategii funduszy dłużnych. Niemniej jednak IPOPEMA TFI konsekwentnie notuje napływy do funduszy zamkniętych aktywnie zarządzanych (w tym private debt oraz sektora obronnego). Jednocześnie należy zauważyć, że część przychodów Towarzystwa (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów funduszy, a tym samym od sytuacji gospodarczej i koniunktury giełdowej.

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 2025 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 4,9 mln zł.

4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

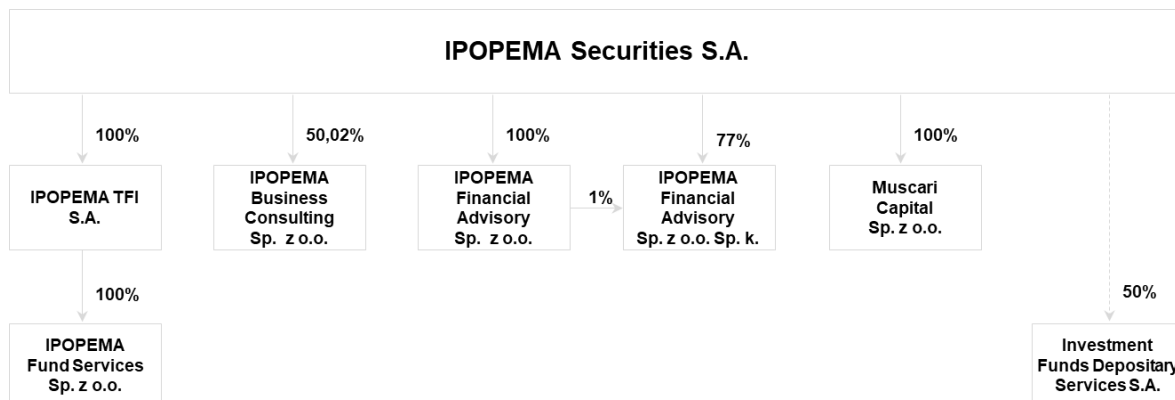
Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 września 2025 r. Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzyły IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., Muscari Capital Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Funds Services Sp. z o.o.

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

Ponadto IPOPEMA Securities posiada 50% akcji i uprawnień w Investment Funds Depositary Services S.A. („IFDS”), tj. spółce powołanej wraz z ProService Finteco sp. z o.o. Zważywszy że zasadniczo podział uprawnień i głosów jest równy pomiędzy ww. akcjonariuszami, zgodnie z obowiązującymi przepisami żaden z nich nie ma statusu jednostki dominującej. W konsekwencji IFDS formalnie nie stanowi również jednostki zależnej wobec IPOPEMA Securities i nie podlega konsolidacji.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie I-III kw. 2025 r. nie miały miejsce żadne istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2025 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%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Jarosław Wikaliński ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18.420.735	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 2.920.789 głosami, tj. 9,76% łącznej liczby głosów na WZA

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

4. Liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2025 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 2025 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 (bepośrednio 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 2025 r. (ani w okresie porównawczym) nie miały miejsca emisje nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. Spółka wykupiła obligacje na łączną kwotę 0,4 tys. zł (0,8 tys. zł rok wcześniej) w związku z realizacją polityki

zmiennych składników wynagrodzeń, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie nr 11 sprawozdania finansowego Spółki oraz w nocie nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2025 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 12 do jednostkowego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne

Podwyższenie kapitału i zmiany w akcjonariacie IFDS

W okresie I-III kw. 2025 r. akcjonariusze IFDS (tj. Spółka oraz ProService Finteco) podejmowali decyzje (w formie uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia IFDS) o podwyższeniu kapitału zakładowego łącznie o 6.000.000 zł w drodze emisji akcji serii od E do H. Akcje te zostały objęte i w pełni opłacone w równych częściach, tj. łącznie po 3.000.000 zł przez każdego z akcjonariuszy. Po ww. zmianach IPOPEMA Securities i ProService dysponują udziałami stanowiącymi niezmiennie po 50% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w IFDS.

W marcu 2025 r. zawarta została umowa dotycząca sprzedaży przez ProService wszystkich udziałów w IFDS na rzecz grupy private equity Innova Capital, przy czym finalizacja transakcji wymaga zatwierdzenia przez organy regulacyjne, w tym Komisję Nadzoru Finansowego. Powyższa zmiana w akcjonariacie nie będzie miała wpływu na obecną pozycję i uprawnienia korporacyjne IPOPEMA Securities w IFDS.

8. Istotne postępowania sądowe

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 – Towarzystwo 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, a także długotrwałość postępowań sądowych w Polsce, na obecnym etapie nie można miarodajnie przesądzić o wyniku prowadzonego postępowania.

Wobec IPOPEMA TFI wniesione zostały także cztery pozwy dotyczące funduszy, które zarządzane były wcześniej przez Saturn TFI oraz Lartiq TFI, a których zarządzanie zostało przejęte przez IPOPEMA TFI w wyniku decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o cofnięciu zezwoleń na wykonywanie działalności przez ww. towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Trzy z nich, o łącznej wartości roszczeń ok. 2,6 mln zł, wpłynęły w grudniu 2022 r. i styczniu 2023 r., natomiast ostatni wpłynął w październiku 2023 r. Jest to pozew grupowy przeciwko IPOPEMA TFI oraz bankowi pełniącemu funkcję depozytariusza dla funduszu, którego pozew ten dotyczy. Wynikająca z niego wartość przedmiotu sporu to 25,3 mln zł. 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.

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

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2025 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 nocy 25.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2025 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 14 listopada 2025 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu