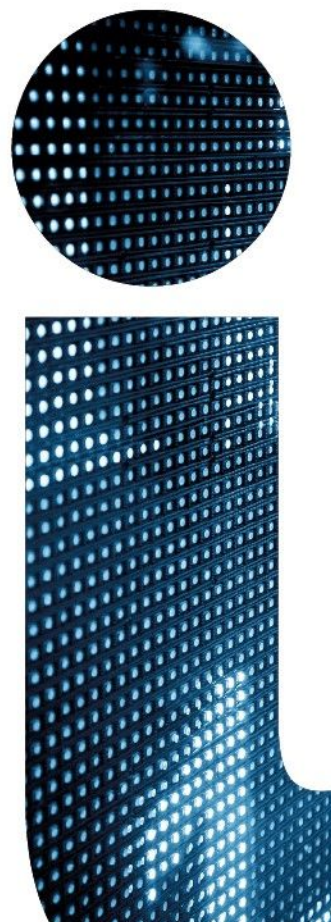


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w I półroczu 2021 roku**

Warszawa, dnia 7 września 2021 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 półroczu 2021 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. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące	8
5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	9
6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia	9
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2021 roku.....	9
8. Postępowania sądowe	9
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	11
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	10
11. Czynniki ryzyka	10

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2021			2020		
	I-III*	IV-VI*	I-VI	I-III*	IV-VI*	I-VI
Przychody ogółem, w tym	64.752	59.732	124.484	49.045	56.696	105.741
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	19.076	11.758	30.834	9.581	11.840	21.421
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	39.420	42.435	81.855	33.078	39.039	72.117
<i>Usługi doradcze</i>	6.256	5.539	11.795	6.386	5.817	12.203
Koszty działalności ogółem	59.204	55.518	114.722	46.891	50.824	97.715
Zysk z działalności podstawowej	5.548	4.214	9.762	2.154	5.872	8.026
Zysk netto za okres	3.041	2.014	5.055	-164	4.924	4.760

*Dane nieaudytowane

Przychody

Wzrosty przychodów w segmentach usług maklerskich i zarządzania funduszami inwestycyjnymi (przy jednoczesnym nieznacznym spadku przychodów w segmencie usług doradczych) przełożyły się na wzrost łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA w I półroczu 2021 r. w porównaniu z pierwszą połową roku 2020 (o 17,7%).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (30.834 tys. zł; 24,8% skonsolidowanych przychodów) były o 43,9% wyższe niż rok wcześniej (21.421 tys. zł), na co wpływ miał przede wszystkim ponad trzykrotny wzrost przychodów z tytułu usług bankowości inwestycyjnej (14.353 tys. zł wobec 4.713 tys. zł). Wzrost ten wynikał w dużym stopniu z realizacji jednej z największych w ostatnich latach ofert publicznych, tj. oferty akcji spółki HUUUGE, w której IPOPEMA Securities pełniła funkcję współprowadzącego księgę popytu i oferującego (będąc jedynym organizatorem oferty na rynku polskim), a także prowadziła działania stabilizacyjne. Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi były utrzymane praktycznie na poziomie sprzed roku (15.385 tys. zł wobec 15.338 tys. zł), co w dużym stopniu wynikało ze zwiększonej aktywności na rynkach zagranicznych, jak również z transakcji wspólnych z obszarem bankowości inwestycyjnej. W obrocie akcjami na GPW Spółka zanotowała niższy bowiem wolumen transakcji, co przełożyło się także na niższy udział rynkowy (2,24% wobec 2,98% rok wcześniej), tracąc przede wszystkim na rzecz biur specjalizujących się w obsłudze klientów detalicznych.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w I półroczu 2021 r. przychody w wysokości 81.855 tys. zł (65,8% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z pierwszą połową roku 2020 (72.117 tys. zł) oznacza wzrost o 13,5%. Wyższe przychody IPOPEMA TFI są rezultatem zwiększenia skali działalności oraz dobrych wyników zarządzania, co przełożyło się na wyższe kwoty pobranych opłat za zarządzanie funduszami. Oprócz opłat za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi, które stanowią istotną część przychodów IPOPEMA TFI, w dalszym ciągu rośnie udział przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego. Biorąc pod uwagę aktywa zgromadzone również w funduszach dedykowanych, IPOPEMA TFI niezmiennie pozostaje największym polskim towarzystwem funduszy inwestycyjnych – łączna suma aktywów w zarządzaniu na koniec czerwca 2021 r. wyniosła 57,6 mld zł (wobec 57,7 mld zł rok wcześniej).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w I półroczu 2021 r. przychody na poziomie 11.795 tys. zł (9,5% skonsolidowanych przychodów), tj. o 3,3% niższym niż w pierwszej połowie roku 2020 (12.203 tys. zł).

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I półroczu 2021 r. były o 17,4% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2020 i wyniosły 114.722 tys. zł (wobec 97.715 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-czerwiec 2021 r. wyniosły 27.816 tys. zł i w porównaniu z pierwszym półroczem 2020 r. (19.497 tys. zł) były o 42,7% wyższe, głównie za sprawą wyższego poziomu kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń.

Na wyższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (74.483 tys. zł wobec 66.062 tys. zł w I połowie 2020 r.) wpływ miały przede wszystkim koszty związane z zarządzaniem funduszami (w tym głównie sekurytyzacyjnymi) oraz wyższe koszty usług obcych i wynagrodzeń pracowników.

W segmencie usług doradczych poziom kosztów zanotowany w pierwszej połowie bieżącego roku (12.423 tys. zł) był nieznacznie wyższy niż rok wcześniej (12.156 tys. zł).

Wynik finansowy

Zysk na działalności oraz zysk netto w segmentach usług maklerskich i zarządzania funduszami (pomimo strat segmentu usług doradczych) przełożył się w I półroczu 2021 r. na 9.762 tys. zł skonsolidowanego zysku na działalności (wobec 8.026 tys. zł zysku rok wcześniej) oraz na 5.055 tys. zł zysku netto (wobec 4.760 tys. zł zysku w pierwszej połowie roku 2020).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 5.463 tys. zł, a 408 tys. zł stanowiła strata przypisana udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich wyższe przychody (o 43,9%) pozwoliły, pomimo wzrostu poziomu kosztów działalności (o 42,7%), na realizację zysku na działalności podstawowej na poziomie 3.018 tys. zł (wobec 1.924 tys. zł zysku na działalności rok wcześniej) oraz zysku netto na poziomie 276 tys. zł (w porównaniu z 292 tys. zł straty netto w I połowie roku 2020).

Po wyłączeniach konsolidacyjnych, w ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2021 r. zysk netto w wysokości 2.895 tys. zł (wobec 391 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie roku 2020).

Wyższe o 13,5% przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności (o 12,7%), przełożyły się w I półroczu 2021 r. na poprawę wyników segmentu – zysk na działalności wyniósł 7.373 tys. zł (wobec 6.055 tys. zł rok wcześniej), a zysk netto 5.393 tys. zł (wobec 4.916 tys. zł w I połowie roku 2020).

W segmencie usług doradczych niewielki spadek poziomu przychodów (o 3,3%) i jednoczesny nieznaczny wzrost poziomu kosztów działalności (o 2,2%), przełożyły się na straty segmentu – strata z działalności podstawowej wyniosła 628 tys. zł (wobec 47 tys. zł zysku w I połowie 2020 r.), a strata netto ukształtowała się na poziomie 614 tys. zł (przy 136 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszych miesiącach bieżącego roku nadal widoczny był wysoki poziom aktywności inwestorów na GPW – łączne obroty w I półroczu 2021 r. były o 28,3% wyższe niż rok wcześniej, a wzrosty te były w dużym stopniu napędzane przez aktywność inwestorów indywidualnych. W efekcie IPOPEMA Securities miała co prawda niższy udział w obrotach całego rynku (2,24% wobec 2,98% rok wcześniej, tracąc na rzecz biur specjalizujących się w obsłudze klientów detalicznych), ale dzięki zwiększonej aktywności na rynkach zagranicznych, a także w wyniku realizacji transakcji wspólnych z obszarem bankowości inwestycyjnej Spółka utrzymała poziom przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi praktycznie na poziomie sprzed roku (15.385 tys. zł wobec 15.338 tys. zł w pierwszym półroczu 2020 r.).

Optymizm inwestorów widoczny był także na rynku transakcji kapitałowych – w pierwszej połowie bieżącego roku miało miejsce kilka transakcji, z czego oferty publiczne Pepco Group oraz Huuuge (przy której IPOPEMA Securities pełniła rolę współprowadzącego księgę popytu i oferującego, a także prowadziła działania stabilizacyjne), były

jednymi z największych ofert w ostatnich latach. W efekcie przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej zanotowały ponad trzykrotny wzrost do poziomu 14.353 tys. zł (wobec 4.713 tys. zł rok wcześniej).

Powyższe czynniki sprawiły, że segment usług maklerskich zanotował zysk z działalności podstawowej na poziomie 3.018 tys. zł (wobec 1.924 tys. zł zysku rok wcześniej), oraz 276 tys. zł zysku netto (wobec 292 tys. zł straty netto rok wcześniej). W ujęciu jednostkowym (tj. bez uwzględnienia sprzedaży wewnątrzgrupowej i innych korekt) IPOPEMA Securities zanotowała w I półroczu 2021 r. zysk netto w wysokości 2.895 tys. zł (wobec 391 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Wyższe w porównaniu do I półrocza 2020 r., przychody IPOPEMA TFI są rezultatem zwiększenia skali działalności oraz dobrych wyników zarządzania, co przełożyło się na wyższe kwoty pobranych opłat za zarządzanie funduszami. Oprócz opłat za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi, które stanowią istotną część przychodów IPOPEMA TFI, w dalszym ciągu rośnie udział przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego. Biorąc pod uwagę aktywa zgromadzone również w funduszach dedykowanych, IPOPEMA TFI niezmiennie pozostaje największym polskim towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem aktywów w zarządzaniu – ich łączna suma na koniec czerwca 2021 r. wynosiła 57,6 mld zł (wobec 57,7 mld zł na koniec czerwca 2020 r.).

Wzrost przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi o 13,5%, pomimo wyższych o 12,7% kosztów działalności, przełożył się na wyższy poziom zysków segmentu – zysk z działalności podstawowej wyniósł 7.372 tys. zł wobec 6.055 tys. zł zysku w I półroczu 2020 r., a zysk netto 5.393 tys. zł (przy 4.916 tys. zł zysku netto w pierwszej połowie roku 2020).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dla części klientów IPOPEMA Business Consulting pierwsza połowa 2021 r. upłynęła nadal częściowo pod znakiem niepewności związanej z pandemią koronawirusa, w związku z czym segment usług doradczych zanotował nieznacznie niższe przychody niż w I półroczu 2020 r. (11.795 tys. zł wobec 12.203 tys. zł). Przy jednoczesnym niewielkim wzroście kosztów działalności (o 2,2%) przełożyło się to na gorsze wyniki segmentu – strata na działalności podstawowej na poziomie wyniosła 628 tys. zł, a strata netto 614 tys. zł (wobec odpowiednio 47 tys. zł zysku na działalności podstawowej i 136 tys. zł zysku netto w okresie styczeń-czerwiec 2020 r.).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2021 roku

Wpływ epidemii SARS-CoV-2 na działalność Grupy Kapitałowej IPOPEMA

Spodziewane jest, że w kolejnych miesiącach bieżącego roku w dalszym ciągu czynnikiem o potencjalnie największym wpływie na stan gospodarki oraz sytuację na rynkach finansowych, a w konsekwencji na działalność Grupy Kapitałowej IPOPEMA, będzie utrzymujący się stan epidemii koronawirusa. Pomimo notowanych obecnie istotnie niższych poziomów zachorowalności w porównaniu do szczytu trzeciej fali w marcu br., zakres i długotrwałość ekonomicznych skutków epidemii będą w dużym stopniu zależne od przebiegu procesu szczepień populacyjnych i siły ewentualnie pojawiających się kolejnych fal epidemii i związanych z nimi potencjalnych obostrzeń.

Wyjątkowy charakter oraz skala i złożoność zaistniałej sytuacji, przy jednoczesnym braku jak dotychczas ewidentnie negatywnego wpływu na wyniki poszczególnych segmentów powodują, że bardzo trudno jest oszacować wpływ epidemii na działalność Grupy w kolejnych miesiącach. Wprawdzie IPOPEMA stara się być beneficjentem ożywienia w niektórych obszarach i branżach, co już częściowo pozytywnie przełożyło się na przychody i wyniki minionych okresów, ale mimo wszystko ze względu na bezprecedensowy charakter pandemii, jej długotrwałe skutki dla gospodarki są trudne do przewidzenia i obciążone dużą niepewnością.

Odnosząc się do obszaru działalności maklerskiej na rynku wtórnym wskazać należy, że główny indeks warszawskiej giełdy w pierwszych czterech miesiącach br. był w trendzie bocznym, a od maja notował

konsekwentne wzrosty (na koniec sierpnia jego wartość była o 24,4% wyższa niż na koniec ubiegłego roku). Jednocześnie w skali pierwszego półrocza na GPW widoczna była większa niż w roku ubiegłym aktywność inwestorów, której przejawem był wzrost wartości obrotów na rynku akcji o 28,3%. Mimo tych pozytywnych przesłanek trudno jest przewidzieć, jak sytuacja na GPW będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach bieżącego roku, tym bardziej zważywszy, że okres porównawczy I półrocza roku ubiegłego jest relatywnie mało miarodajny ze względu na rozpoczynającą się wówczas w Europie, w tym Polsce, pandemię.

Obiecująco zaczął się także rok w obszarze transakcji kapitałowych, gdzie utrzymywał się optymizm inwestorów z drugiej połowy 2020 r. (duże oferty akcji Pepco Group i Huuuge, której jedynym organizatorem na rynku polskim była IPOPEMA Securities). Spółka nadal stara się pozyskiwać i realizować transakcje dla podmiotów w branżach relatywnie mało narażonych na negatywne skutki ograniczenia życia gospodarczego, jak również widzi potencjał dla zaangażowania w projekty z zakresu restrukturyzacji finansowej.

Optymizm inwestorów widoczny jest również w obszarze funduszy inwestycyjnych – lipiec bieżącego roku był piętnastym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem wpłat (choć po rekordowych napływach ze stycznia i lutego kolejne miesiące roku były już nieco spokojniejsze). Mimo wszystko trudno jest przewidzieć zachowanie inwestorów w kolejnych miesiącach i wpływ sytuacji rynkowej na fundusze aktywnie zarządzane przez IPOPEMA TFI, a tym samym na przychody Towarzystwa z zarządzania nimi.

W odniesieniu natomiast do IPOPEMA Business Consulting kluczowy wpływ na jej działalność w kolejnych miesiącach 2021 r. będzie miała konsekwentna realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, jak również dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów działalności. Niezależnie od powyższego, w lipcu br. IPOPEMA Business Consulting została zwolniona z obowiązku zwrotu 75% wartości otrzymanej w czerwcu 2020 r. subwencji w ramach programu wsparcia Polskiego Funduszu Rozwoju (więcej informacji znajduje się w nocie 14 sprawozdania skonsolidowanego), co przełoży się na rozpoznanie jednorazowego przychodu w wysokości 1.313 tys. zł w III kwartale 2021 r.

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

W kolejnych okresach bieżącego roku w IPOPEMA TFI powinny być widoczne przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wybranymi funduszami (oraz kosztów zarządzania tymi funduszami), która jest rozliczana na ostatni dzień roku obrotowego i będzie mogła być uznana w rachunku wyników dopiero w grudniu 2021 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. Na koniec ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 31 sierpnia br., szacowany wpływ ww. potencjalnej zmiennej opłaty za zarządzanie na zysk brutto 'segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych' wynosił 3,2 mln zł.

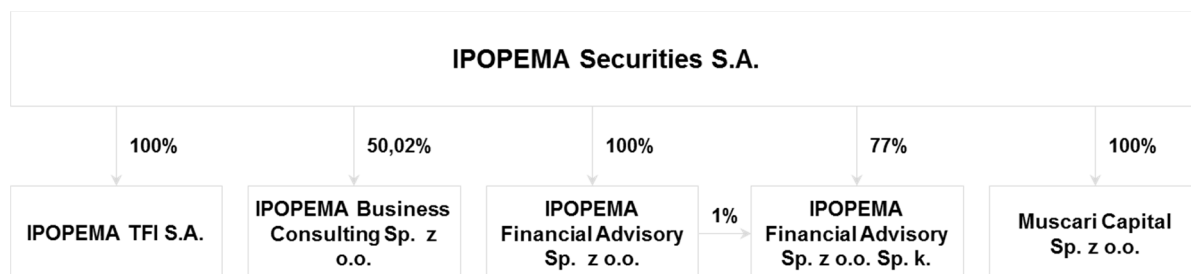
4. Realizacja prognoz

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

CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 czerwca 2021 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. oraz Muscari Capital 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. oraz Muscari Capital Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W I półroczu 2021 r. nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. (jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) 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%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ²	2.851.420	9,52%
Value FIZ*	2.750.933	9,18%
Fundusze QUERCUS ³ *	2.256.200	7,54%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Jarosław Wikaliński ⁴	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17.479.675	58,38%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

³QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Multistrategy FIZ

⁴Na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Jarosław Wikaliński wraz z Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.990.789 głosami, tj. 9,98% łącznej liczby głosów na WZA

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające oraz nadzorujące – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – na dzień publikacji raportu za I kwartał 2021 r. przedstawiał się następująco:

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%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,05%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,32%
Razem	8.084.362	27,00%

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

Natomiast w związku z transakcjami, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8 (z 11 czerwca br.) na dzień 30 czerwca 2021 r., a także w dacie sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające oraz nadzorujące przedstawia się następująco:

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.

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

W związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń w 2021 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 2,8 tys. zł. Jednocześnie w tym samym okresie wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 2,4 tys. zł (wobec 0,8 tys. zł w I półroczu 2020 r.). Więcej informacji na temat emisji i wykupu obligacji zawarto w notcie nr 11 do sprawozdania finansowego Spółki oraz w notcie nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I półrocza 2021 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 notcie nr 12 do jednostkowego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2021 roku

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej

W związku ze złożeniem przez Michała Dobaka w grudniu 2020 r. rezygnacji z pełnionej przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień najbliższego walnego zgromadzenia Spółki, jego mandat wygaś 21 czerwca 2021 r., tj. w dacie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities. Jednocześnie w tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej Spółki ZWZ powołało Andrzeja Knigawkę.

8. Postępowania sądowe

W dniu 27 lipca 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) pozwu o zapłatę kwoty 20.554.900,90 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 składając do sądu odpowiedź na pozew oraz uczestnicząc w dalszych czynnościach procesowych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w sprawie odbyło się kilka rozpraw, podczas których przesłuchano część świadków. Z uwagi na skomplikowany stan faktyczny i prawny na obecnym etapie nie można przesądzić o terminie zakończenia przedmiotowego postępowania oraz o jego wyniku.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2021 roku nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Więcej informacji dotyczących transakcji z jednostkami powiązanymi zamieszczonych zostało w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 24.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 czerwca 2021 r. a datą sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

11. Czynniki ryzyka

Zdecydowanie najistotniejszym i dominującym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na działalność niemal wszystkich podmiotów gospodarczych jest ogólnoswiatowa pandemia koronawirusa. Zważywszy na jej skalę i dynamikę rozwoju wprowadziła ona nienotowany od lat poziom zmienności i obaw o stan gospodarki – zarówno w skali globalnej, jak i lokalnej. O ile dotychczas nie mieliśmy do czynienia z kryzysem gospodarczym na światową skalę, to trudno jest jednoznacznie przewidzieć, jak pandemia będzie się kształtować w najbliższej przyszłości i jaki wpływ będzie miała na sytuację gospodarczą. Bezprecedensowy charakter pandemii koronawirusa powoduje, że Spółka w dalszym ciągu identyfikuje ją jako potencjalnie największe ryzyko dla sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji na polskim rynku finansowym, a w konsekwencji zagrożenie dla działalności Grupy i jej sytuacji finansowej w przyszłości. Bardziej szczegółowa ocena wpływu pandemii koronawirusa na działalność Grupy oraz ryzyka z tym związane przedstawione zostały w pkt 4 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Niezależnie od powyższego dominującego ryzyka powiązanego z pandemią koronawirusa, aktualne pozostają dotychczasowe czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy IPOPEMA lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, których ziszczenie może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy IPOPEMA. Najistotniejsze z nich, w ocenie Zarządu, przedstawione zostały poniżej.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych oraz giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa z kolei na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdach oraz trudności w realizacji ofert publicznych.

W odniesieniu do działalności IPOPEMA TFI gorsza koniunktura na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe, zwłaszcza akcje, a tym samym niższy poziom dochodów uzyskiwanych z usług aktywnego zarządzania. W minionych latach miało to ograniczony wpływ na wyniki Towarzystwa, jako że jego działalność koncentrowała się w dużej mierze na tworzeniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Jednakże z uwagi na coraz szerszą skalę świadczenia usług aktywnego zarządzania, długotrwałe utrzymywanie się niekorzystnej koniunktury może mieć wpływ na niższy poziom uzyskiwanych przychodów i zysków IPOPEMA TFI (w szczególności z uwagi na trudności w pozyskaniu nowych środków do zarządzania, bądź nawet w utrzymaniu obecnej ich wielkości). Analogicznie w obszarze asset management podstawowym czynnikiem mającym wpływ na prowadzoną działalność są nastroje rynkowe wpływające na zmiany cen akcji oraz instrumentów dłużnych, co przekłada się na wartość aktywów w zarządzaniu, a tym samym na przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami.

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach usług, na których prowadzą działalność IPOPEMA Securities oraz Grupa IPOPEMA

Na wszystkich rynkach, na których IPOPEMA Securities prowadzi działalność, panuje silna konkurencja – zarówno ze strony funkcjonujących od lat krajowych domów maklerskich, jak i zagranicznych instytucji finansowych, które zwiększają swoją aktywność w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce (działających zarówno jako zdalni brokerzy, jak również otwierając lokalne biura). Nasilająca się konkurencja może spowodować ryzyko dalszego zmniejszania udziałów rynkowych oraz zwiększenia presji na ceny oferowanych usług, co w konsekwencji może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Analogicznie IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. IPOPEMA TFI jest największym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem sumy aktywów w zarządzaniu, jak również jednym z najbardziej aktywnych podmiotów w zakresie tworzenia zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Ponadto IPOPEMA TFI stale rozbudowuje ofertę i umacnia swoją pozycję na rynku funduszy aktywnego zarządzania. IPOPEMA Business Consulting konsekwentnie rozwija bazę klientów i portfel zleceń. W przyszłości nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez konkurencję mogą utrudnić realizację dalszych planów rozwojowych IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting, co miałyby niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki całej Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej oraz z zapewnieniem niezmienności kluczowej kadry pracowników, pozyskaniem wysoko wykwalifikowanych specjalistów i poziomem wynagrodzeń

Działalność Grupy IPOPEMA oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Ich praca na rzecz spółek z Grupy IPOPEMA jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też ewentualne odejście z Grupy IPOPEMA członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki i jej spółek zależnych, osiągnięte przez nie wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez spółki z Grupy IPOPEMA niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Charakter prowadzonej działalności wymaga, aby część osób zatrudnionych w IPOPEMA Securities lub IPOPEMA TFI posiadała nie tylko doświadczenie, ale również spełniała wymogi formalne umożliwiające świadczenie usług maklerskich, czy też usług doradztwa inwestycyjnego. Dodatkowo dla zapewnienia stałego rozwoju Grupy niezbędne jest pozyskiwanie nowych pracowników, w tym osób o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu. Zważywszy na wysoką konkurencję na rynku oraz ograniczoną liczbę osób posiadających kwalifikacje gwarantujące utrzymanie odpowiedniego standardu świadczonych usług, w celu zapewnienia stabilności kluczowej kadry pracowników Zarząd Spółki stara się motywować pracowników do związania swojej przyszłości zawodowej z Grupą IPOPEMA. Realizacja powyższych zamierzeń wiązać się może jednak ze zwiększeniem wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki z Grupy IPOPEMA w przyszłości.

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

Spółka występuje w KDPW_CCP jako uczestnik rozliczający, co oznacza, że ma obowiązek w dniu rozliczenia zapłacić za zawarte transakcje kupna lub dostarczyć papiery wartościowe w celu rozliczenia zawartych transakcji sprzedaży. Spółka realizuje transakcje na zlecenie klientów (posiadających rachunki w bankach depozytariuszach), którzy w dniu rozliczenia powinni dostarczyć środki pieniężne do zrealizowanych transakcji kupna lub papiery wartościowe do zrealizowanych transakcji sprzedaży. Istnieje jednak ryzyko niedostarczenia przez klienta w terminie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. W takim przypadku, do czasu uregulowania zobowiązań przez klienta, Spółka musi rozliczyć transakcję przy wykorzystaniu środków własnych (kupno) lub podstawić papiery wartościowe nabyte na rynku (sprzedaż). Istnieje również ryzyko, że w przypadku niepokrycia przez klienta transakcji kupna Spółka nabędzie papiery wartościowe, których sprzedaż może być możliwa na gorszych warunkach lub w ogóle niemożliwa. Natomiast w przypadku transakcji sprzedaży istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona do nabycia papierów wartościowych na rynku po wyższej cenie w stosunku do ceny, po jakiej klient miał dostarczyć takie papiery lub że ich nabycie nie będzie możliwe. Wystąpienie takiej sytuacji nie ogranicza prawa Spółki do dochodzenia od klienta odpowiedzialności z tytułu niewykonania przez niego umowy (zlecenia) dotyczącej transakcji na papierach wartościowych.

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

Usługi świadczone przez Spółkę w zakresie bankowości inwestycyjnej, w tym zwłaszcza doradztwo na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Spółki co do ich zamierzeń inwestycyjnych istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Spółkę projektów może zostać przełożona na okres późniejszy lub że klienci mogą podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z realizacją transakcji (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej). Zważywszy że zasadniczą część wynagrodzenia Spółki w tego typu projektach stanowi prowizja od sukcesu, decyzje, o których mowa powyżej, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z działalnością detaliczną IPOPEMA Securities

W 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Działalność ta w dużym stopniu realizowana jest poprzez dystrybutorów współpracujących ze Spółką w formule agenta firmy inwestycyjnej, których sieć jest stale rozwijana. Ponadto działalność na rzecz klientów indywidualnych jest mocno uzależniona od sytuacji gospodarczej i koniunktury giełdowej, co powoduje, że trudno jest jednoznacznie ocenić, jak działalność ta będzie się rozwijała w kolejnych okresach, a w konsekwencji jaki będzie jej wpływ na wynik Spółki.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

Zważywszy na dużą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiągniętych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami IPOPEMA TFI, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału (lub w skrajnym przypadku stratę), nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez IPOPEMA TFI, a także utrudni pozyskanie nowych klientów. Z uwagi na powyższe oraz fakt, że w niektórych funduszach część wynagrodzenia IPOPEMA TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu z kapitału, ryzyko niezrealizowania przez zarządzającego ustalonych założeń oraz rezygnacja klientów z usług IPOPEMA TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez Towarzystwo planowanego poziomu przychodów.

Dynamika rozwoju działalności IPOPEMA TFI jest także częściowo uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych, jak również kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa, regulujących w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasady opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

W obszarze asset management działalność IPOPEMA TFI obarczona jest przede wszystkim ryzykiem inwestycyjnym. Nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół zarządzających Towarzystwa lub stosowane strategie inwestycyjne okażą się nietrafione. Może to doprowadzić do utraty obecnych klientów i trudności z pozyskaniem nowych, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki IPOPEMA TFI.

Ryzyko związane z poziomem kapitału własnego oraz z potrzebami finansowymi Spółki i Grupy IPOPEMA

W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Rozliczeniowego zarządzanego przez KDPW_CCP. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej. Jednak w przypadku wystąpienia zdarzeń mających istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę, nie można wykluczyć ryzyka obniżenia zdolności Spółki do korzystania z finansowania dłużnego, co mogłoby powodować konieczność ograniczenia skali prowadzonej działalności bądź zwiększenia bazy kapitałowej.

Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Rozliczeniowego, a obecny poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki

transakcji zawieranych na ich zlecenie, Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcje przy wykorzystaniu środków własnych, o ile wysokość dostępnej linii kredytowej będzie niewystarczająca na pokrycie zobowiązań z tego tytułu.

Ponadto Spółka jako dom maklerski zobowiązana jest do spełniania norm kapitałowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego wymogu kapitałowego, które w dużym stopniu uzależnione są od zakresu i skali prowadzonej działalności maklerskiej. Kapitały własne utrzymywane są na poziomie zapewniającym odpowiednią nadwyżkę ponad ww. wymogi kapitałowe. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku zmiany zakresu czy skali działalności, poniesienia istotnej straty lub zmian regulacyjno-prawnych, będzie wymagane ich podniesienie. Konieczność zwiększenia bazy kapitałowej może dotyczyć również IPOPEMA TFI, które w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

Warunkiem rozpoczęcia i prowadzenia działalności na GPW przez Spółkę (jak również inne domy maklerskie będące bezpośrednimi uczestnikami Giełdy) jest posiadanie ważnej umowy z bankiem będącym uczestnikiem KDPW o pełnieniu funkcji Banku Płatnika, którą dla Spółki prowadzi obecnie Alior Bank S.A. Ewentualne rozwiązanie takiej umowy spowodowałoby konieczność zawarcia przez Spółkę umowy z innym bankiem, co wymagałoby czasu, jak również konieczność odrębnego uzgodnienia nowych warunków współpracy. W przypadku ewentualnych trudności z szybkim nawiązaniem współpracy z nowym bankiem, istniałoby nawet ryzyko konieczności czasowego zawieszenia działalności brokerskiej, do dnia zawarcia nowej umowy.

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również austriackiego Raiffeisen Bank International, który obsługuje Spółkę w zakresie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdach zagranicznych.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Aspektem szczególnie istotnym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale także skutkować utratą zaufania klientów w dłuższej perspektywie. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę serwerach, czy też utratą takich danych. Pomimo podejmowania przez Spółkę ww. działań nie można jednak wykluczyć zmaterializowania się ryzyka w tym obszarze, a w konsekwencji materializacji ryzyka roszczeń lub sankcji, w tym kar pieniężnych, wobec Spółki (lub innych spółek z jej grupy kapitałowej).

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników IPOPEMA oraz przypadkami naruszenia prawa

Pozycja Grupy IPOPEMA na obsługiwanych rynkach jest przede wszystkim pochodną stopnia zaufania, jakim klienci darzą Grupę IPOPEMA i jej pracowników. Charakter i zakres świadczonych usług wymaga od nich nie tylko wiedzy i doświadczenia, ale także przestrzegania procedur obowiązujących w poszczególnych spółkach z Grupy, co ma ograniczyć ryzyko wystąpienia pomyłek i błędów w toku prowadzonej działalności. Pomimo że każdy z pracowników Grupy IPOPEMA jest zobowiązany znać i przestrzegać wdrożonych w danej spółce procedur postępowania, nie można wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą wystąpić błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na sytuację finansową i bieżące wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę IPOPEMA. Ze względu na specyfikę działalności ryzyko wystąpienia błędów w dużym stopniu dotyczy zespołów bezpośrednio operujących na rynku wtórnym. Ponadto wraz z rozwojem działalności w zakresie oferowania produktów inwestycyjnych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, wzrasta również ryzyko potencjalnych roszczeń wobec Spółki, w szczególności w przypadku poniesienia straty na nabytych przez inwestora produktach

– tak z powodu potencjalnych uchybień po stronie Spółki, jak i z przyczyn od niej niezależnych (tj. leżących po stronie emitenta danego instrumentu czy podmiotu zarządzającego danym instrumentem).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zobowiązany jest posiadać w swojej strukturze jednostkę sprawującą stałą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników świadczących usługi maklerskie i usługi doradztwa inwestycyjnego przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych regulaminów postępowania. Pomimo tego nie można wykluczyć wystąpienia przypadków, o których mowa powyżej, co w konsekwencji może narazić Spółkę na negatywne konsekwencje administracyjne ze strony organów nadzoru, w tym KNF, jak również może narazić Spółkę na straty finansowe oraz utratę reputacji.

Ryzyko związane z roszczeniem wobec IPOPEMA TFI

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt. 8, przeciwko IPOPEMA TFI został skierowany pozew przez jednego z uczestników funduszu zarządzanego przez Towarzystwo. Pozew dotyczy zapłaty kwoty 20,5 mln zł w związku ze stratą majątkową poniesioną przez tego uczestnika związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu zarządzanego przez Towarzystwo. IPOPEMA TFI uważa ww. powództwo za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia składając do sądu odpowiedź na pozew oraz uczestnicząc w dalszych czynnościach procesowych (do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w sprawie odbyło się kilka rozpraw, podczas których przesłuchano część świadków). Nie można jednakże wykluczyć, że ostateczny wyrok może być dla IPOPEMA TFI niekorzystny, natomiast ze względu na obecny wstępny etap postępowania nie można miarodajnie określić prawdopodobieństwa finalnego rozstrzygnięcia.

Ryzyko prawno-regulacyjne

Spółka, jako dom maklerski oraz jej spółka zależna jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych prowadzą działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i działają na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem złożoności oraz zmienności regulacji prawnych dotyczących wielu obszarów działalności. Powoduje to wzrost ryzyka w obszarze dostosowania działalności do wymogów prawa i ewentualnego naruszenia przepisów ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych regulujących działalność spółek z Grupy, w szczególności IPOPEMA Securities i IPOPEMA TFI. Konsekwencją tego może być nałożenie sankcji przez instytucje nadzorcze (w tym Komisję Nadzoru Finansowego) m.in. w postaci kar pieniężnych lub w skrajnym przypadku uchyleniem zezwolenia na prowadzenia danego rodzaju działalności.

Problem zmienności przepisów, ich jakości oraz ilości nowych obowiązków dotyczy nie tylko obszarów działalności Grupy IPOPEMA, ale również generalnie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzanie przedsiębiorstwami. Ww. czynniki powodują, że wzrasta ryzyko niedotrzymania niektórych przepisów lub niewłaściwego ich wypełniania. Powoduje wzrost ryzyka nałożenia kar na podmioty gospodarcze, których ilość i maksymalna wysokość wynikająca z różnych aktów prawnych również wzrasta, tym bardziej zważywszy na niejednoznaczność wielu przepisów.

Niezależnie od powyższego aspektu formalnego kolejne zmiany przepisów i nowe regulacje mogą mieć przełożenie na różne obszary działalności Grupy IPOPEMA i wpływać na jej dochodowość, wymuszając ponoszenie dodatkowych kosztów lub niekorzystnie wpływając na uzyskiwane przychody.

Warszawa, dnia 7 września 2021 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu