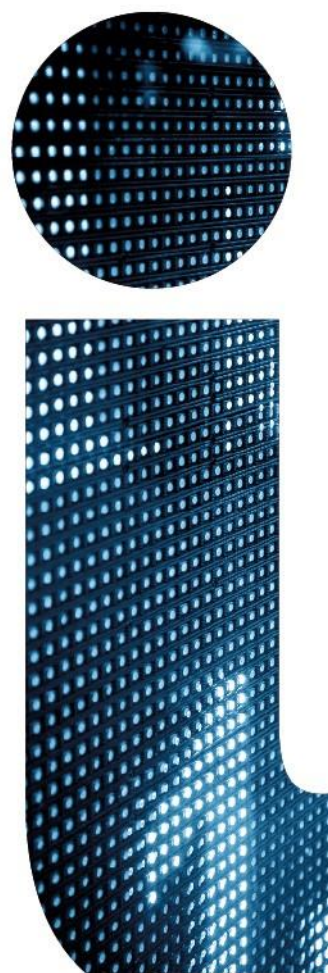


Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Komentarz Zarządu

**do raportu  
za okres 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2017 roku**

Warszawa, dnia 16 listopada 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 IV 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.....	7
4.	Liczba 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 .....	9
8.	Postępowania sądowe .....	10
9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	10
10.	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	10

# Część I

## 1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe*	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016
Przychody ogółem, w tym	68.957	59.089
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	34.168	25.464
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	22.808	23.995
<i>Usługi doradcze</i>	11.981	9.630
Koszty działalności ogółem	63.092	56.825
Zysk z działalności podstawowej	5.865	2.264
Zysk netto za okres	2.826	1.403

\*Dane nieaudytowane

### 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 okresie I-III kw. 2017 r. o 16,7% (do poziomu 68.957 tys. zł wobec 59.089 tys. zł w pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2016).

Poziom przychodów zrealizowanych w segmencie usług maklerskich (34.168 tys. zł; 49,5% skonsolidowanych przychodów) był o 34,2% wyższy niż rok wcześniej (25.464 tys. zł). Wzrost ten wynikał z o 10,9% wyższych przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi (17.948 tys. zł w porównaniu z 16.185 tys. zł rok wcześniej), przy jednoczesnym ponad 60-procentowym wzroście przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej (14.948 tys. zł wobec 9.101 tys. zł), a także z istotnie wyższego poziomu pozostałych przychodów z działalności podstawowej (1.272 tys. zł vs. 178 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 35,3%) oraz wyższy udział rynkowy Spółki (5,06% w okresie I-III kw. 2017 r. w porównaniu z 4,66% rok wcześniej). Wyższe przychody z usług bankowości inwestycyjnej wynikały z większej wartości transakcji zrealizowanych w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w okresie I-III kw. 2017 r. przychody na poziomie 22.808 tys. zł (33,1% skonsolidowanych przychodów), tj. o 4,9% niższym niż przed rokiem (23.995 tys. zł). Zmieniła się natomiast ich struktura w ten sposób, że wzrósł udział przychodów za zarządzanie funduszami aktywnie zarządzanymi w rezultacie wzrostu wartości ich aktywów, których średnia wartość w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. kształtowała się na poziomie 1,1 mld zł i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 o 29% (0,8 mld zł). Łączna suma aktywów w zarządzaniu spadła na koniec września 2017 r. do 48,0 mld zł z poziomu 51,0 mld zł rok wcześniej.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 r. przychody na poziomie 11.981 tys. zł (17,4% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016 (9.630 tys. zł) stanowiło wzrost o 24,4%.

### Koszty

W konsekwencji wyższych kosztów działalności w segmentach usług maklerskich oraz usług doradczych, łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA wyniosły w okresie I-III kw. 2017 r. 63.092 tys. zł i były o 11,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016 (56.825 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wyniosły 30.291 tys. zł i w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami roku 2016 (26.028 tys. zł) były o 16,4% wyższe, głównie za sprawą wyższych kosztów transakcyjnych oraz wyższych kosztów dystrybucji produktów inwestycyjnych).

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami w okresie I-III kw. 2017 r. łączne koszty działalności wyniosły 21.263 tys. zł i praktycznie nie zmieniły się w stosunku to analogicznego okresu roku 2016 (21.299 tys. zł).

Wzrost skali działalności w segmencie usług doradczych w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. przełożył się także na wyższy poziom kosztów działalności (11.538 tys. zł), które w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień 2016 r. wzrosły o 21,5%.

### Wynik finansowy

W okresie I-III kw. 2017 r. we wszystkich segmentach odnotowany został zysk, co przełożyło się na skonsolidowany zysk na działalności na poziomie 5.865 tys. zł (wobec 2.264 tys. zł rok wcześniej) oraz 2.826 tys. zł skonsolidowanego zysku netto (w porównaniu z 1.403 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, a w IPOPEMA Financial Advisory – 78% (bezpośrednio i pośrednio), zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 2.827 tys. zł (1 tys. zł stanowi strata przypisana udziałom niekontrolującym).

W segmencie usług maklerskich wzrost przychodów, pomimo wyższych kosztów działalności, przełożył się na zysk na działalności podstawowej na poziomie 3.877 tys. zł (wobec 564 tys. zł straty rok wcześniej) oraz na zysk netto w wysokości 576 tys. zł (w porównaniu z 1.122 tys. zł straty netto w okresie styczeń-wrzesień 2016 r.).

W ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. zysk netto w wysokości 2.308 tys. zł (wobec 328 tys. zł rok wcześniej).

Spadek przychodów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi przy praktycznie niezmiennym poziomie kosztów działalności przełożył się w okresie I-III kw. 2017 r. na zysk na działalności podstawowej na poziomie 1.545 tys. zł (wobec 2.696 tys. zł rok wcześniej) oraz zysk netto na poziomie 1.913 tys. zł (wobec 2.369 tys. zł rok wcześniej).

W segmencie usług doradczych wyższy poziom przychodów (pomimo wzrostu kosztów działalności) przełożył się zarówno na wyższy zysk z działalności (443 tys. zł w porównaniu z 132 tys. zł w okresie I-III kw. 2016 r.), jak i wyższy poziom zysku netto (337 tys. zł wobec 156 tys. zł).

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

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

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. jedynie giełda w Pradze zanotowała spadek aktywności inwestorów w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016 (o 7,9%), podczas gdy obroty na GPW i BSE były wyższe o odpowiednio 35,3% i 12,0%. W tym samym czasie IPOPEMA umocniła swoją pozycję zarówno na GPW, gdzie udział rynkowy Spółki wzrósł do 5,06% (z poziomu 4,66%), jak i na BSE (2,75% udziału rynkowego okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wobec 2,18% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody segmentu usług maklerskich z tytułu obrotu papierami wartościowymi w okresie I-IX 2017 r. były o 10,9% wyższe niż rok wcześniej (17.948 tys. zł wobec 16.185 tys. zł).

Na rynku transakcji kapitałowych pierwsze trzy kwartały 2017 r. były podobnie trudne jak analogiczny okres roku ubiegłego. Niemniej jednak zrealizowane transakcje spowodowały, że segment usług maklerskich zanotował

wzrost przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej o 64,2% (14.948 tys. zł w porównaniu z 9.101 tys. zł rok wcześniej).

W okresie I-III kw. 2017 r. segment usług maklerskich zanotował także istotnie wyższy poziom pozostałych przychodów z działalności podstawowej (1.272 tys. zł w porównaniu z poziomem 178 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 pierwszych trzech kwartałach 2017 r. zysk na działalności podstawowej i zysk netto odpowiednio na poziomie 3.877 tys. zł i 576 tys. zł (wobec odpowiednio 564 tys. zł straty i 1.122 tys. zł straty rok wcześniej).

### Działalność IPOPEMA TFI

Wzrost wartości aktywów funduszy aktywnie zarządzanych (do 1,2 mld zł na koniec września 2017 r. w porównaniu z poziomem 1,1 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 zarządzania funduszami zamkniętymi. W efekcie łączne przychody IPOPEMA TFI w okresie I-III kw. 2017 r. były niższe o 4,9% (22.808 tys. zł wobec 23.995 tys. zł rok wcześniej), co przy praktycznie niezmiennym poziomie kosztów działalności (21.263 tys. zł wobec 21.299 tys. zł) przełożyło się na niższy zysk netto (1.913 tys. zł wobec 2.369 tys. zł w okresie I-IX 2016 r.).

### Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki realizacji większej liczby projektów doradczych IPOPEMA Business Consulting zanotowała w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wzrost przychodów (11.981 tys. zł wobec 9.630 tys. zł), co pomimo wyższego poziomu kosztów działalności (o 21,5%) zaowocowało wyższym poziomem zysku netto (337 tys. zł wobec 156 tys. zł rok wcześniej).

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

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

Od początku roku obserwujemy wzrostowy trend indeksów na rynkach działalności Spółki – na koniec października indeks WIG, BUX i PX były na poziomie wyższym o odpowiednio 25,3%, 23,8% i 15,6% w stosunku do końca 2016 r. Jednocześnie w okresie I-III kw. 2017 r. jedynie giełda w Pradze zanotowała spadek aktywności inwestorów w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016 (o 7,9%), podczas gdy obroty na GPW i BSE były wyższe o odpowiednio 35,3% i 12,0%. Pomimo tych pozytywnych nastrojów trudno jest przewidzieć, jak sytuacja rynkowa będzie się rozwijała do końca 2017 r.

Ponadto w ramach prowadzonej działalności Spółka może nabywać instrumenty finansowe na rachunek własny. Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania znacząco obniżeniu uległa wycena giełdowa portfela ww. instrumentów posiadanych przez Spółkę. W związku z powyższym w przypadku utrzymania się obecnego poziomu wycen, wynik czwartego kwartału może być obciążony kosztem z tytułu aktualizacji wyceny w kwocie ok. 2 mln zł.

### 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 widoczna była poprawa sytuacji rynkowej, głównie za sprawą dużych ofert publicznych (Griffin RE, Dino Polska, GetBack oraz

Play Communications). Niemniej jednak zagrożeniem dla obserwowanych obecnie optymistycznych nastrojów rynkowych w kolejnych miesiącach 2017 r. może być utrzymująca się w dalszym ciągu niepewność co do ostatecznego kształtu reformy OFE połączona ze zwiększonymi transferami środków z OFE do ZUS (w wyniku obniżenia wieku emerytalnego). 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 sześcioma podmiotami występującymi w roli agenta firmy inwestycyjnej (Expander Advisors, NWA I Dom Maklerski, Grupa FINANSET HKN Capital Fund, Caspar Asset Management oraz HRE Finanse), a w planach jest uruchomienie współpracy z kolejnymi. Pomimo faktu, że działalność detaliczna kontrybuuje już do przychodów Spółki, to ze względu na wciąż relatywnie wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie będzie się on rozwijał w kolejnych okresach, 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 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. Pomimo obserwowanego obecnie powrotu sentymentu do produktów inwestycyjnych (w okresie od marca 2016 r. do lipca 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. 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. Niemniej jednak wprowadzone w 2016 r. zmiany przepisów prawa mające wpływ na funkcjonowanie tego typu funduszy wpłynęły negatywnie na przychody z tego obszaru. Ten negatywny wpływ może dotyczyć również przyszłych okresów, a jego skala uzależniona będzie od kierunku ewentualnych dalszych zmian przepisów prawa regulujących ich działalność, w tym zasady ich opodatkowania. W konsekwencji, zważywszy że IPOPEMA TFI jest wiodącym podmiotem specjalizującym się w tego rodzaju funduszach, ww. zmiany mogą wpłynąć na dalsze obniżenie przychodów 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.

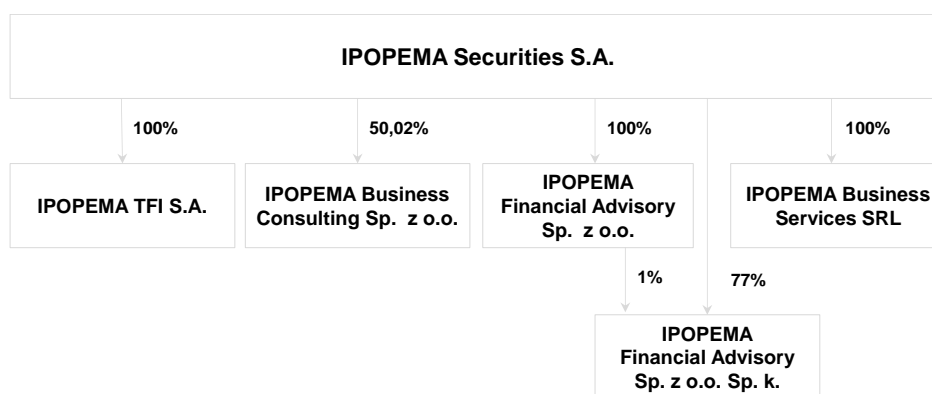
## 4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

## Część II

### 1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 września 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 stosunku do informacji zawartych w ostatnim raporcie rocznym Spółki w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany (proces likwidacji IPOPEMA Business Services SRL nie został jeszcze zakończony).

### 3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 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 <sup>1</sup>	2.990.789	9,98%
JLC Lewandowski S.K.A. <sup>2</sup>	2.990.789	9,98%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>3</sup>	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Quercus Parasolowy SFIO*	1.754.164	5,85%
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>15.673.911</b>	<b>52,35%</b>

\*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

<sup>2</sup>Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

<sup>3</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

Natomiast w związku z otrzymanym w dniu 12 października zawiadomieniem o nabyciu akcji Spółki przez fundusz Value FIZ (o czym informowano raportem bieżącym nr 14/2017), na dzień publikacji 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
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>1</sup>	2.990.789	9,98%
JLC Lewandowski S.K.A. <sup>2</sup>	2.990.789	9,98%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>3</sup>	2.851.420	9,52%
Value FIZ*	2.770.933	9,18%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,13%
Quercus Parasolowy SFIO*	1.754.164	5,85%
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>18.424.844</b>	<b>61,54%</b>

\*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

<sup>2</sup>Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

<sup>3</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

## 4. Liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2017 r. (oraz w dacie sporządzenia niniejszego dokumentu), wskazane poniżej osoby zarządzające i nadzorujące 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 <sup>1</sup>	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%
Piotr Szczepiórkowski – Członek Rady Nadzorczej	9.811	0,03%
<b>Razem</b>	<b>11.084.962</b>	<b>37,03%</b>

<sup>1</sup> 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 okresie I-III kw. 2017 r. spółki z Grupy IPOPEMA dokonały emisji obligacji o łącznej wartości 5,2 tys., podczas gdy rok wcześniej wartość wyemitowanych obligacji wyniosła 2 tys. zł. Do dnia publikacji sprawozdania wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 6,4 tys. zł (wobec 6,4 tys. zł w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 r.). Więcej informacji na temat emisji i wykupu obligacji zawarto w notcie nr 11 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities oraz w notcie nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2017 r. (ani w okresie porównawczym) Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek, z wyjątkiem pożyczek dla pracowników i współpracowników oraz spółki zależnej. 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.

### 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.

### Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W związku z upływającą w bieżącym roku statutową kadencją Rady Nadzorczej, w dniu 27 czerwca 2017 r. zwyczajne walne zgromadzenie Spółki dokonało wyboru jej członków na kolejną kadencję. W miejsce dotychczasowego członka Rady Zbigniewa Mrowca (który zrezygnował z kandydowania na nową kadencję) wybrany został Piotr Szczepiórkowski. Poza tą zmiany skład Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities pozostał bez zmian.

## 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 marcu 2015 r. IPOPEMA TFI zostało ukarane przez Komisję Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 50 tys. zł za nieprzestrzeganie w okresie od 4 września 2012 r. do 29 lipca 2013 r. przepisów statutu przez jeden z funduszy. IPOPEMA TFI nie zgodziło się z argumentacją Komisji i złożyło wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Niemniej jednak w sierpniu 2017 r. w wyniku ponownego rozpoznania sprawy KNF wydała decyzję o utrzymaniu w mocy ww. kary pieniężnej.

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

W maju 2017 r. IPOPEMA Securities złożyła kolejne dwa pozwy o zapłatę przeciwko swoim klientom. Wartość przedmiotu sporu wynosi w obu przypadkach 30 tys. zł. W jednej ze spraw sąd wydał nakaz zapłaty, który nie jest jeszcze prawomocny. Do dnia dzisiejszego postępowania nie zostały zakończone.

W lipcu 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) o zapłatę kwoty 20,5 mln zł w związku z rzekomą szkodą majątkową poniesioną przez GPW związaną z inwestycją GPW w certyfikaty inwestycyjne funduszu IPOPEMA 60 FIZAN zarządzanego przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia składając do sądu odpowiedź na pozew. Aktualnie Towarzystwo oczekuje na pierwszą rozprawę, która została wyznaczona na luty 2018 r. Z tego względu IPOPEMA TFI nie utworzyła rezerw na potencjalne koszty związane z ww. roszczeniem.

Poza powyżej opisanymi postępowaniami żadna ze spółek z Grupy IPOPEMA nie była stroną innych postępowań sądowych w okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 r.

## 9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2017 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 2017 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 16 listopada 2017 roku

**Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:**

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu