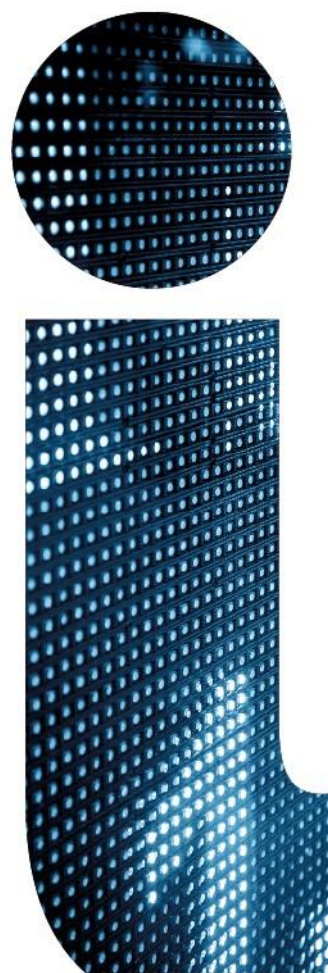


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu
za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2019 roku**

Warszawa, dnia 20 listopada 2019 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 2019 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	8
7.	Wybrane zdarzenia korporacyjne	8
8.	Istotne postępowania sądowe	9
9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	9
10.	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	9

Część I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe*	I-III kw. 2019	I-III kw. 2018
Przychody ogółem, w tym	93.086	66.111
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	24.429	24.918
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	48.950	24.679
<i>Usługi doradcze</i>	19.707	16.514
Koszty działalności ogółem	94.605	69.021
Zysk z działalności podstawowej	-1.519	-2.910
Zysk netto za okres	-1.354	-4.335

*Dane nieaudytowane

Przychody

Pomimo niewielkiego spadku poziomu przychodów w segmencie usług maklerskich, wzrost przychodów w segmentach funduszy inwestycyjnych i usług doradczych przełożył się w okresie I-III kw. 2019 r. na wzrost łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA (o 40,8% do poziomu 93.086 tys. zł wobec 66.111 tys. zł w pierwszych 9 miesiącach 2018 r.).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (24.429 tys. zł; 26,2% skonsolidowanych przychodów) były nieznacznie niższe niż rok wcześniej (24.918 tys. zł), na co wpływ miały niższe przychody z obrotu papierami wartościowymi i pozostałe przychody, przy wyższych przychodach z usług bankowości inwestycyjnej. Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi były niższe o 2,9% (16.583 tys. zł wobec 17.079 tys. zł), podczas gdy przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wzrosły o 8,2% do 6.363 tys. zł w porównaniu z 5.881 tys. zł rok wcześniej, a pozostałe przychody (głównie z działalności detalicznej) wyniosły 1.483 tys. zł (wobec 1.958 tys. zł w okresie I-III kw. 2018 r.). Spadek przychodów z działalności brokerskiej wynikał przede wszystkim z niższego udziału rynkowego Spółki (4,35% w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. wobec 4,56% w analogicznym okresie roku 2018). Wyższe przychody z usług bankowości inwestycyjnej wynikały z nieco większej wartości transakcji zrealizowanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. w porównaniu z tym samym okresem roku 2018. Jednocześnie trudniejsza sytuacja na rynku funduszy inwestycyjnych w segmencie detalicznym przełożyła się na spadek pozostałych przychodów segmentu.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w okresie I-III kw. 2019 r. przychody w wysokości 48.950 tys. zł (52,6% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. (24.679 tys. zł) oznacza blisko dwukrotny wzrost. Wyższe przychody IPOPEMA TFI zawdzięcza przede wszystkim opłatom zmiennym z funduszy sekurytyzacyjnych uruchomionych w drugiej połowie 2018 r. Ponadto w dalszym ciągu w strukturze przychodów rośnie udział przychodów z zarządzania funduszami rynku kapitałowego (wartość ich aktywów wyniosła 1,5 mld zł na koniec września 2019 r. i utrzymywała się na poziomie sprzed roku). Łączna suma aktywów w zarządzaniu IPOPEMA TFI wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2019 r. 56,4 mld zł (59,1 mld zł na koniec września 2018 r.).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. przychody na poziomie 19.707 tys. zł (21,2% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z okresem I-III kw. 2018 r. (16.514 tys. zł) stanowiło wzrost o 19,3%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w okresie I-III kw. 2019 r. były o 37,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2018 i wyniosły 94.605 tys. zł (wobec 69.021 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniosły 26.038 tys. zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku 2018 (27.080 tys. zł) były o 3,8% niższe, głównie za sprawą niższego poziomu kosztów transakcyjnych oraz usług obcych.

Na wyższe koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (48.993 tys. zł wobec 26.031 tys. zł w okresie I-III kw. 2018 r.) wpływ miały przede wszystkim koszty związane z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi oraz wyższe koszty dystrybucji funduszy rynku kapitałowego.

Wzrost przychodów w segmencie usług doradczych w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. pociągnął za sobą także wzrost kosztów działalności (do 19.574 tys. zł), które w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami roku 2018 wzrosły o 23,0%.

Wynik finansowy

Pomimo zysku na działalności wypracowanego w segmencie usług doradczych, strata w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami inwestycyjnymi przełożyła się na skonsolidowaną stratę na działalności na poziomie 1.519 tys. zł (wobec 2.910 tys. zł straty rok wcześniej). Na poziomie netto dodatni wynik zanotowały segmenty zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz usług doradczych, niemniej jednak strata w segmencie usług maklerskich przełożyła się na skonsolidowaną stratę netto na poziomie 1.354 tys. zł (wobec 4.335 tys. zł straty netto rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02% oraz 77% w IPOPEMA Financial Advisory, strata przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 1.368 tys. zł, a 14 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałom niekontrolującym.

W segmencie usług maklerskich spadek przychodów (pomimo niższych kosztów działalności) przełożył się na stratę na działalności podstawowej na poziomie 1.609 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 1.709 tys. zł. Rok wcześniej strata ta była jednak większa i wyniosła odpowiednio 2.162 tys. zł i 3.732 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym IPOPEMA Securities zanotowała w okresie I-III kw. 2019 r. stratę netto w wysokości 519 tys. zł, która była jednak istotnie niższa niż w analogicznym okresie roku 2018, w którym wyniosła 2.758 tys. zł (różnica w wyniku jednostkowym i wyniku segmentu usług maklerskich wynika z wyłączeń konsolidacyjnych).

Pomimo istotnie wyższych przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi (o 98,3%), wzrost kosztów działalności (o 88,2%) przełożył się na stratę na działalności segmentu zarządzania funduszami i portfelami w wysokości 43 tys. zł (wobec 1.352 tys. zł straty rok wcześniej), podczas gdy na poziomie netto segment zanotował 189 tys. zł zysku (wobec 1.096 tys. zł straty netto w pierwszych 9 miesiącach 2018 r.).

Segment usług doradczych zanotował w okresie I-III kw. 2019 r. zysk na działalności w wysokości 133 tys. zł oraz 166 tys. zł zysku netto, podczas gdy rok wcześniej zyski segmentu wyniosły odpowiednio 604 tys. zł i 493 tys. zł.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Wartość obrotów zrealizowanych na warszawskiej giełdzie w okresie I-III kw. 2019 r. była o 5,6% niższa niż rok wcześniej. W tym samym okresie zmniejszył się również udział rynkowy Spółki – do 4,35% z poziomu 4,56%. Przełożyło się to na spadek przychodów z obrotu papierami wartościowymi o 2,9% (do 16.583 tys. zł wobec 17.079 tys. zł rok wcześniej).

Na rynku transakcji kapitałowych pierwsze trzy kwartały 2019 r. były podobnie trudne, jak cały rok ubiegły. Mimo to segment zanotował wzrost przychodów z tytułu usług bankowości inwestycyjnej o 8,2% (do 6.363 tys. zł wobec 5.881 tys. zł w okresie I-III kw. 2018 r.).

Również na rynku funduszy inwestycyjnych okres pierwszych 9 miesięcy 2019 r. był trudniejszy niż analogiczny okres roku 2018 – inwestorów cechowała duża zmienność nastawienia do inwestycji. Miało to swoje

odzwierciedlenie w niższych przychodach w obszarze działalności detalicznej, a tym samym przychodach klasyfikowanych jako pozostałe przychody z działalności podstawowej, które w okresie I-III kw. 2019 r. wyniosły 1.483 tys. zł w porównaniu z 1.958 tys. zł w okresie styczeń-wrzesień 2018 r.

Powyższe czynniki sprawiły, że pomimo niższych kosztów działalności segment usług maklerskich zanotował w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. stratę na działalności podstawowej na poziomie 1.609 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 1.709 tys. zł (wobec 2.162 tys. zł straty na działalności i 3.732 tys. zł straty netto w analogicznym okresie roku 2018). Jednocześnie w ujęciu jednostkowym strata netto IPOPEMA Securities wyniosła w okresie I-III kw. 2019 r. 519 tys. zł i była istotnie niższa niż w analogicznym okresie roku 2018 (2.758 tys. zł).

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na istotny wzrost przychodów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi miały opłaty zmienne z funduszy sekurytyzacyjnych uruchomionych w drugiej połowie 2018 r. Dodatkowo nieznacznie wzrosły przychody z zarządzania funduszami rynku kapitałowego (których wartość aktywów na koniec września wyniosła 1,5 mld zł i utrzymywała się na poziomie sprzed roku). Jednocześnie zmniejszyły się przychody z zarządzania funduszami zamkniętymi.

Ostatecznie segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi zanotował w okresie I-III kw. 2019 r. blisko dwukrotny wzrost przychodów do poziomu 48.950 tys. zł (24.679 tys. zł rok wcześniej). Jednak pomimo istotnie wyższych przychodów wzrost kosztów działalności o 88,2% (głównie za sprawą wyższych kosztów związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi i kosztów dystrybucji funduszy rynku kapitałowego) przełożył się na stratę na działalności podstawowej w wysokości 43 tys. zł oraz zysk netto na poziomie 189 tys. zł (wobec odpowiednio 1.352 tys. zł straty na działalności podstawowej oraz 1.096 tys. zł straty netto w pierwszych trzech kwartałach 2018 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki realizacji większej liczby projektów doradczych IPOPEMA Business Consulting zanotowała w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wzrost przychodów (o 19,3%), co przy wyższych kosztach działalności (o 23,0%) przełożyło się na niższy poziom zysku netto (166 tys. zł wobec 493 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2019 roku

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

Po 15-procentowym spadku wartości indeksu WIG w okresie pierwszych dziesięciu miesięcy 2018 r. trend spadkowy został zatrzymany i w 2019 r. warszawska giełda utrzymywała się w trendzie bocznym – po dziesięciu miesiącach bieżącego roku wartość WIG była o 7,0% wyższa w porównaniu z zeszłorocznym minimum i zaledwie o 0,2% wyższa niż na koniec 2018 r. Jednocześnie obroty na rynku akcji na GPW w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. były o 5,6% niższe niż w analogicznym okresie roku 2018. Trudno jest natomiast przewidzieć, jak sytuacja rynkowa będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach 2019 r.

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

Po bardzo trudnym roku 2018 w obszarze transakcji kapitałowych, pierwsze trzy kwartały bieżącego roku na razie nie zwiastuje, żeby sytuacja rynkowa ostatnich miesiącach roku miała ulec istotnej poprawie. Niemniej jednak Spółka pracuje obecnie przy realizacji kilku transakcji, jak również w dalszym ciągu prowadzi działania mające na celu pozyskanie nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów indywidualnych. Obecnie Spółka współpracuje z jedenastoma podmiotami występującymi w roli agenta firmy inwestycyjnej, a w trakcie są postępowania notyfikacyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego w sprawie kilku kolejnych podmiotów. Pomimo faktu, że działalność detaliczna kontrybuuje już do przychodów Spółki, to ze względu na obecne uwarunkowania rynkowe ograniczające popyt inwestorów indywidualnych na określone produkty inwestycyjne (obligacje, certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych) trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie będzie się on rozwijał w kolejnych miesiącach 2019 r. Niezależnie od tego Spółka prowadzi ciągłe działania w zakresie poszerzania oferty produktowej oraz pozyskiwania do współpracy kolejnych podmiotów w roli agentów IPOPEMA Securities.

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. O ile w pierwszej połowie roku 2018 obserwowaliśmy kontynuację trwającego od początku 2017 r. okresu dodatnich sald napływów do funduszy inwestycyjnych, o tyle druga połowa roku 2018 r. przyniosła wyraźną korektę tego trendu – klienci zdecydowanie częściej decydowali się na umarzenie jednostek niż ich nabywanie. Z kolei rok 2019 charakteryzuje się dużą zmiennością nastrojów inwestorów – w pierwszych dziesięciu miesiącach fundusze detaliczne zanotowały pięć miesięcy z ujemnym i pięć miesięcy z dodatnim saldem napływów aktywów (saldo roczne na koniec października było dodatnie i wynosiło 632 mln zł). Niemniej jednak trudno jest określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach 2019 roku. 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. Wprawdzie wprowadzone w 2016 r. zmiany przepisów prawa mające wpływ na funkcjonowanie tego typu funduszy wpłynęły negatywnie na przychody z tego obszaru, jednakże w dalszym ciągu stanowią one znaczącą część przychodów ogółem IPOPEMA TFI. Ten negatywny wpływ może jednak dotyczyć również przyszłych okresów, w przypadku ewentualnych dalszych zmian przepisów prawa regulujących działalność tego typu funduszy, w tym zasady ich opodatkowania.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2019 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.

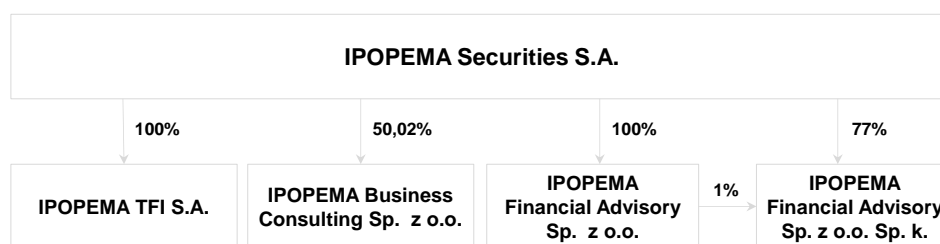
4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Na dzień 30 września 2019 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.. 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. została wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie I-III kw. 2019 r. w strukturze Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2019 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”*	3.471.868	11,59%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,98%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2.990.789	9,98%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Quercus Parasolowy SFIO*	2.827.552	9,44%
Value FIZ*	2.750.933	9,18%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,14%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	20.020.100	66,87%

*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

Ww. stan posiadania nie zmienił się zarówno w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie za pierwsze półrocze 2019 r., jak i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

4. Liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2019 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. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do stanu prezentowanego w raporcie za pierwsze półrocze 2019 r.

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	10,49%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,05%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,32%
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 związku z realizacją polityki zmiennych składników wynagrodzeń w okresie I-III kw. 2019 r. spółki z Grupy IPOPEMA dokonały emisji obligacji o łącznej wartości 1,6 tys. zł i jednocześnie wykupiły obligacje o łącznej wartości 3,4 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej Spółka wyemitowała i wykupiła obligacje o łącznej wartości odpowiednio 2,4 tys. zł i 5,2 tys. zł. Więcej informacji na temat emisji i wykupu obligacji zawarto w nocie nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2019 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (z wyjątkiem pożyczek o nieznaczącej dla Spółki wartości dla pracowników i współpracowników), natomiast gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie nr 12 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities, zostały odnowione.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 27 czerwca 2019 r. w wyniku złożonej rezygnacji ustąpiło członkostwo w Radzie Nadzorczej Piotra Szczepiórkowskiego, który został powołany w jej skład 27 czerwca 2017 r. W jego miejsce 17 września 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Zbigniewa Mrowca.

Dywidenda z IPOPEMA Business Consulting

W czerwcu br. uchwalona została wypłata dywidendy z IPOPEMA Business Consulting, z czego na rzecz IPOPEMA Securities przypada 400 tys. zł.

8. Istotne 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 odbyły się trzy rozprawy. Ze względu na skomplikowany stan faktyczny i prawny trudno na obecnym etapie przesądzić o terminie zakończenia przedmiotowego postępowania oraz o jego wyniku.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie I-III kw. 2019 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji z jednostkami powiązаныmi zamieszczonych zostało w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 25.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2019 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 20 listopada 2019 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu