

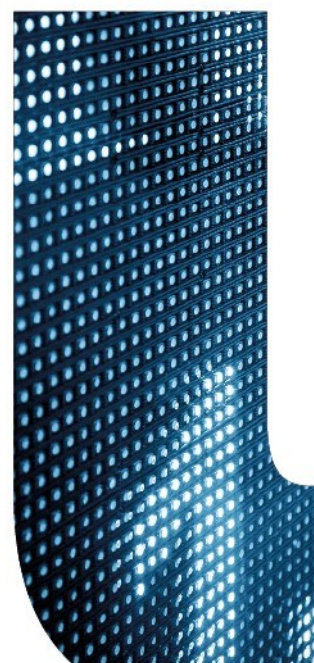
Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

Warszawa, dnia 14 listopada 2025 roku

ipopema



Spis treści

Wybrane dane finansowe	3
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.	9
2. Skład Grupy	10
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	11
3.1. Oświadczenie o zgodności	11
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	11
3.3. Założenie kontynuacji działalności	11
3.4. Porównywalność danych	11
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	11
5. Wybrane zasady rachunkowości	11
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w 2025 roku	15
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
8. Zmiany szacunków	16
9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	16
10. Zysk netto na akcję	17
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
12. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	20
13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	23
14. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	24
15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	25
16. Podatek dochodowy	26
17. Świadczenia pracownicze	27
17.1 Program motywacyjny	27
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	28
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	28
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji	28
21. Sezonowość działalności	29
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	29
23. Gwarancje	29
24. Leasing	29
25. Transakcje z jednostkami powiązanymi	30
26. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	30
27. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej	31
28. Instrumenty finansowe klientów	32
29. Wymogi kapitałowe	32
30. Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2025 roku	33
31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	34

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR		w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 30 września		30 września		9 miesięcy zakończone 30 września		30 września	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
Przychody z działalności podstawowej	68 999	56 889	16 167	13 277	203 060	188 116	47 931	43 726
Koszty działalności podstawowej	66 203	56 631	15 512	13 217	195 753	183 456	46 206	42 642
Wynik z działalności podstawowej	2 796	258	655	60	7 307	4 660	1 725	1 083
Wynik z działalności operacyjnej	2 164	1 479	507	345	8 893	8 818	2 099	2 050
Wynik brutto	2 957	1 564	693	365	10 102	10 146	2 385	2 358
Wynik netto z działalności kontynuowanej	1 956	906	458	211	7 745	7 274	1 828	1 691
Wynik netto	1 956	906	458	211	7 745	7 274	1 828	1 691
Zysk / strata netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR								
- zwykły	0,07	0,03	0,02	0,01	0,25	0,24	0,06	0,06
- rozwodniony	0,07	0,03	0,02	0,01	0,25	0,24	0,06	0,06
Przepływy pieniężne netto	374 837	- 26 686	87 827	- 6 228	455 385	62 620	107 491	14 555
z działalności operacyjnej								
Razem przepływy pieniężne	359 485	- 20 587	84 230	- 4 805	453 608	25 485	107 071	5 924

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	828 433	519 641	362 106	194 049	122 502	84 743
Zobowiązania razem	700 089	393 362	234 680	163 986	92 733	54 922
Kapitały	128 344	126 279	127 426	30 063	29 769	29 821
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,29	4,22	4,26	1,00	0,99	1,00

Poszczególne pozycje wybranych danych finansowych przeliczone zostały na EUR przy zastosowaniu następujących kursów:

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	1-9.2025	1-9.2024
EUR	4,2365	4,3022

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
EUR	4,2692	4,2730	4,2791

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Nota	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody z działalności podstawowej	15	203 060	68 999	188 116	56 889
Koszty działalności podstawowej	15	195 753	66 203	183 456	56 631
Zysk (strata) z działalności podstawowej		7 307	2 796	4 660	258
Wynik z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		3 379	1 014	3 151	1 461
Pozostałe przychody operacyjne	15	2 801	830	3 608	765
Pozostałe koszty operacyjne	15	4 594	2 476	2 601	1 005
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 893	2 164	8 818	1 479
Przychody finansowe		4 195	1 538	4 106	845
Koszty finansowe		2 986	745	2 778	760
Zysk (strata) brutto		10 102	2 957	10 146	1 564
Podatek dochodowy	16	2 357	1 001	2 872	658
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		7 745	1 956	7 274	906
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres		7 745	1 956	7 274	906
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 432	1 907	7 315	938
Do udziałów niekontrolujących		313	49	- 41	- 32

Zysk na akcję

	Nota	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Zysk (strata) na akcję (w zł) z działalności kontynuowanej	10	0,25	0,07	0,24	0,03
Zysk (strata) na akcję (w zł) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) na akcję (w zł)		0,25	0,07	0,24	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł) z działalności kontynuowanej		0,25	0,07	0,24	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)		0,25	0,07	0,24	0,03

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Nota	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Zysk (strata) netto za okres		7 745	1 956	7 274	906
Inne całkowite dochody		184	97	42	- 11
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		227	119	53	- 12
Inne całkowite dochody, które w przyszłości nie zostaną przeniesione do wyniku		10	10	- 193	- 90
Zyski i straty z tytułu przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		10	10	- 193	- 90
Inne całkowite dochody, które w przyszłości zostaną przeniesione do wyniku		217	109	246	78
Zyski i straty z tytułu przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		217	109	246	78
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów, które nie zostaną przeniesione do wyniku		- 2	- 2	37	17
Podatek dochodowy związany z aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		- 2	- 2	37	17
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów, które zostaną przeniesione do wyniku		- 41	- 20	- 48	- 16
Podatek dochodowy związany z aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		- 41	- 20	- 48	- 16
Całkowity dochód za okres		7 929	2 053	7 316	895
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 616	2 004	7 357	927
Do udziałów niekontrolujących		313	49	- 41	- 32

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 września 2025 roku

AKTYWA	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	622 124	261 063	167 237	187 079
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tym rozliczenia międzyokresowe)	12, 14	135 167	182 735	110 852	180 947
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	212	176
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		10 414	10 190	22 262	28 325
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		42 098	45 511	39 177	38 651
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		10 449	11 279	12 989	13 828
Rzeczowe aktywa trwałe		1 333	1 387	1 600	1 671
Wartości niematerialne		3 499	3 578	3 584	3 609
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 349	3 898	4 193	4 140
RAZEM AKTYWA		828 433	519 641	362 106	458 426

KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	14	673 573	365 034	202 623	304 554
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		399	1 385	374	314
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik		-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	12 251	13 427	15 447	15 976
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	472	459	793	844
Rozliczenia międzyokresowe	14	13 394	13 057	15 443	11 993
Razem zobowiązania		700 089	393 362	234 680	333 681
Kapitał podstawowy	13	2 994	2 994	2 994	2 994
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		10 351	10 351	10 351	10 351
Pozostałe kapitały		3 925	3 816	3 715	3 821
Zyski zatrzymane		104 949	103 042	103 804	102 013
Kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		122 219	120 203	120 864	119 179
Udziały niekontrolujące		6 125	6 076	6 562	5 566
Razem kapitały		128 344	126 279	127 426	124 745
RAZEM KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA		828 433	519 641	362 106	458 426

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk netto		7 745	1 956	7 274	906
Korekty razem:	26	449 274	374 330	60 573	- 26 763
Korekty wynikające z obciążeń z tytułu podatku dochodowego		2 357	1 001	2 872	658
Amortyzacja		3 202	1 049	3 301	1 109
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 1 279	- 1 576	78	86
Odsetki i dywidendy		2 097	672	2 188	623
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		2 883	- 585	- 12 289	- 5 753
Zmiana stanu należności (z wyjątkiem pożyczek)		- 25 921	45 537	16 585	9 632
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		465 969	325 669	66 242	- 22 010
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności (bez pożyczek)		2 843	1 976	- 1 961	- 1 427
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 2 954	525	- 16 667	- 9 750
Pozostałe korekty		77	62	224	69
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)		457 019	376 286	67 847	- 25 857
Podatek dochodowy zapłacony		- 1 634	- 1 449	- 5 227	- 829
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		455 385	374 837	62 620	- 26 686
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Spłata udzielonych pożyczek		479	253	259	19
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		198	25	103	-
Udzielenie pożyczek		- 858	- 436	- 82	- 57
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 341	- 89	- 1 812	- 155
Nabycie aktywów finansowych wycenianych przez inne całkowite dochody		- 7 000	- 750	- 61 322	- 21 788
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		12 131	4 545	41 633	21 697
Otrzymane odsetki		1 140	80	2 062	454
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		5 749	3 628	- 19 159	170
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-	- 1	-
Zapłacone odsetki		- 1 216	- 407	- 1 133	- 279
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		- 4 287	- 1 504	- 2 914	- 877
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		5 014	- 10 782	-	-
Spłata kredytów i pożyczek		-	-	- 4 424	7 085
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		- 6 287	- 6 287	- 8 981	-
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		- 750	-	- 523	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 7 526	- 18 980	- 17 976	5 929
Razem przepływy pieniężne		453 608	359 485	25 485	- 20 587
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		454 887	361 061	25 407	- 20 673
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		1 279	1 576	- 78	- 86
Środki pieniężne na początek okresu		167 237	261 063	161 672	207 752
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		622 124	622 124	187 079	187 079
- o ograniczonej możliwości dysponowania*		595 903	595 903	163 440	163 440

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują głównie środki pieniężne klientów w dyspozycji Spółki

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom Spółki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2025r.	2 994	10 351	3 715	103 804	120 864	6 562	127 426
Wynik netto za okres	-	-	-	7 432	7 432	313	7 745
Inne całkowite dochody	-	-	184	-	184	-	184
Razem całkowite dochody	-	-	184	7 432	7 616	313	7 929
Koszty programu motywacyjnego	-	-	26	-	26	-	26
Wypłata dywidendy	-	-	-	- 6 287	- 6 287	- 750	- 7 037
Zmiana kapitału własnego w okresie	-	-	210	1 145	1 355	- 437	918
Na dzień 30.09.2025r.	2 994	10 351	3 925	104 949	122 219	6 125	128 344
Na dzień 1.01.2024r.	2 994	10 351	3 694	103 679	120 718	6 130	126 848
Wynik netto za rok	-	-	-	9 106	9 106	955	10 061
Inne całkowite dochody	-	-	- 19	-	- 19	-	- 19
Razem całkowite dochody	-	-	- 19	9 106	9 087	955	10 042
Koszty programu motywacyjnego	-	-	40	-	40	-	40
Wypłata dywidendy	-	-	-	- 8 981	- 8 981	- 523	- 9 504
Inne zwiększenia (zmniejszenia)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana kapitału własnego w roku	-	-	21	125	146	432	578
Na dzień 31.12.2024r.	2 994	10 351	3 715	103 804	120 864	6 562	127 426
Na dzień 1.01.2024r.	2 994	10 351	3 694	103 679	120 718	6 130	126 848
Wynik netto za okres	-	-	-	7 315	7 315	- 41	7 274
Inne całkowite dochody	-	-	42	-	42	-	42
Razem całkowite dochody	-	-	42	7 315	7 357	- 41	7 316
Koszty programu motywacyjnego	-	-	85	-	85	-	85
Wypłata dywidendy	-	-	-	- 8 981	- 8 981	- 523	- 9 504
Zmiana kapitału własnego w okresie	-	-	127	- 1 666	- 1 539	- 564	- 2 103
Na dzień 30.09.2024r.	2 994	10 351	3 821	102 013	119 179	5 566	124 745

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities S.A. („Grupa”, „Grupa IPOPEMA”, „Grupa Kapitałowa”) tworzą podmioty, nad którymi IPOPEMA Securities S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) sprawuje kontrolę.

Siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie, przy ul. Próżnej 9.

Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 30 września 2025 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy IPOPEMA jest:

1. działalność maklerska,
2. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
3. prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
4. zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych,
5. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi i doradztwem w zakresie informatyki,
6. działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.

IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

Jednostka dominująca została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku (wówczas pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A., zmienioną na IPOPEMA Securities S.A. na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 sierpnia 2006 roku) na czas nieoznaczony.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000230737.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

IPOPEMA Securities S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie stosownych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (d. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd).

W ramach działalności brokerskiej Spółka świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym, a także prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie instrumentami dłużnymi poza rynkiem regulowanym. Partnerami oraz klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe, jak i klienci indywidualni. Działalność brokerska IPOPEMA Securities S.A. jest wspomagana przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW i giełdach zagranicznych.

W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym, zarówno z wykorzystaniem instrumentów udziałowych (akcje), dłużnych (obligacje korporacyjne), jak i hybrydowych (obligacje zamienne). W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – dla których pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu pre-IPO). IPOPEMA Securities S.A. specjalizuje się również w organizacji transakcji skupu akcji notowanych na GPW – zarówno w drodze publicznych wezwań do sprzedaży akcji, jak i programów ‘*buy-back*’ realizowanych dla emitentów. Świadczy również usługi doradcze dla przedsiębiorstw w projektach restrukturyzacji finansowej.

Oprócz ww. obszarów Spółka prowadzi również działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych – w tym aktywnej usługi doradztwa inwestycyjnego – adresując ją do szerszego grona klientów indywidualnych. Działalność ta jest prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i poprzez podmioty zewnętrzne występujące wobec IPOPEMA Securities jako agenci firmy inwestycyjnej.

2. Skład Grupy

Podmiotem dominującym Grupy IPOPEMA jest IPOPEMA Securities S.A. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W skład Grupy na dzień 30 września 2025 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

1) jednostki zależne objęte konsolidacją, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”)	- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, - zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, - doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IBC”)	- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, - działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, - działalność związana z oprogramowaniem, - sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania	pełna	50,02%	50,02%
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa („IFA SK”)	- działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych	pełna	n/d	

2) jednostki zależne nie objęte konsolidacją, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. („IFA”)	- wsparcie działalności IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
MUSCARI Capital Sp. z o.o. („MUSCARI”)	- pośrednictwo w zakresie oferowania usług maklerskich Spółki jako Agent firmy inwestycyjnej	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
IPOPEMA Fund Services Sp. z o.o. („IFS”)	- świadczenie usług związanych z prowadzeniem rejestru uczestników funduszy inwestycyjnych	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów w posiadaniu IPOPEMA TFI	

IFA, MUSCARI oraz IFS zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych.

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. z siedzibą w Warszawie w marcu 2022 roku. Głównym przedmiotem działalności IFDS jest świadczenie usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych (we wrześniu 2023 r. spółka uzyskała stosowne zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego). Zważywszy, że podział uprawnień 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.

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.

Podstawowe dane finansowe ww. spółek wyłączonych z konsolidacji oraz komentarz do sytuacji finansowej IFDS, został zamieszczony w nocie 20.

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku (dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 2024 rok.

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

3.3. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki z Grupy objęte procesem konsolidacji.

3.4. Porównywalność danych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji.

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku opublikowanego w dniu 28 marca 2025 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2024 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

5. Wybrane zasady rachunkowości

Kategorie aktywów finansowych

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym (i) inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz (ii) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Powyższa klasyfikacja przygotowywana jest na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego tzw. modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi i charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe),
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

O klasyfikacji instrumentów finansowych Grupa decyduje w momencie ich początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie ani w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej instrumentu, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej instrumentu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy, a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy będące w posiadaniu spółek z Grupy to akcje notowane na giełdach papierów wartościowych, certyfikaty inwestycyjne, obligacje oraz instrument pochodny *forward* na walutę. Dla potrzeb wyceny Grupa uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez giełdy papierów wartościowych ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych zalicza się do „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody”, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

„Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody” ujmowane są na dzień zawarcia transakcji według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu są również wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej (inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych) są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowana wartość zysków lub strat ujętych w pozostałym kapitale zostaje przeklasyfikowana do zysków zatrzymanych jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

Wartość godziwa aktywów finansowych notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

„Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody” obejmują w szczególności jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i certyfikaty inwestycyjne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych, a także inwestycje w jednostki zależne i współzależne niepodlegające konsolidacji. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie wartości aktywów netto na certyfikat / jednostkę uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz

inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na 'inne całkowite dochody'. Po początkowym ujęciu są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały.

Grupa ustala wartość godziwą instrumentów kapitałowych stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, przy czym, w określonych przypadkach, cena nabycia może być jej najlepszym szacunkiem.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe oraz zobowiązania wynikające z leasingu, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego.

Grupa usuwa zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Należności

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe to aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. W skład tej klasy aktywów wchodzi należności od klientów, należności od jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Należności ujmuje się początkowo według MSSF 15 i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu. Wartość należności jest aktualizowana w oparciu o „konceptę strat oczekiwanych”. Od 1 stycznia 2018 roku tworzone są odpisy aktualizujące na oczekiwane straty kredytowe już na moment rozpoznania należności. Zgodnie ze standardem w sprawozdaniach Grupy zastosowano uproszczone podejście dla należności z tytułu dostaw i usług, które nie zawierają istotnego elementu finansowania oraz należności leasingowych, dlatego wyceniany jest odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności.

Grupa zastosowała podejście portfelowe do tworzenia odpisów, wskaźniki odpisów kształtują się na poziomie: od 0,02% dla należności nieprzeterminowanych do 73,1% dla należności przeterminowanych powyżej 1 roku. Jeśli zaistnieją przesłanki do rozpoznania straty kredytowej, Grupa może zastosować odpisy indywidualne. Zmiany poziomu odpisu na oczekiwane straty kredytowe ujmuje się w wyniku.

W odniesieniu do kaucji w bankach, należności z tytułu transakcji giełdowych, depozytów utrzymywanych w izbach rozliczeniowych oraz należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych ryzyko kredytowe związane z tymi pozycjami jest oceniane jako niskie, w konsekwencji odstąpiono od uwzględniania wpływu odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Istotną pozycją wśród należności krótkoterminowych Grupy są należności powstałe w związku z transakcjami realizowanymi dla klientów na rynku giełdowym. Są to należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich i powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+2). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)* oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, KDPW CCP (podmiot rozliczający transakcje) wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji rynkowych.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Utrata wartości aktywów

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów (innych niż aktywa finansowe). Dla wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, Grupa przeprowadza test corocznie, niezależnie czy nastąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie. Test na utratę wartości dla tych aktywów Grupa może wykonywać w dowolnym terminie w ciągu roku.

Grupa identyfikuje następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składnik aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której można było się spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- w ciągu okresu nastąpiły, lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany,
- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego. Zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczane są również kredyty w rachunku bieżącym, których wycena opisana została w pkt. „Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie” powyżej.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji giełdowych zaprezentowano w pkt. „Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” powyżej.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Leasing

Dla każdej umowy zawartej 1 stycznia 2020 roku lub później Grupa podejmuje decyzję, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Grupie,
- czy Grupa ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Grupa ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Grupa amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Na dzień rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa stosuje dopuszczone standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w których bazowy składnik aktywów jest niskiej wartości (tj. wartość początkowa przedmiotu leasingu nie przekracza 5 tys. USD). W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe ujmuje się w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

6. Zasady rachunkowości wprowadzone w 2025 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2025 roku:

- Zmiany do MSR 21 Zmiana kursów wymiany walut obcych, zmiany określają kiedy waluta jest wymienialna na inną walutę, a kiedy nie, określają w jaki sposób jednostka ustala kurs wymiany obowiązujący w przypadku, gdy waluta nie jest wymienialna, wymagają ujawnienia dodatkowych informacji, gdy waluta nie jest wymienialna. Obowiązuje do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie.

Grupa uważa, że zastosowanie wymienionej wyżej zmiany do standardów nie miało znaczącego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie jej początkowego zastosowania, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych. Zmiany MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:
 - dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
 - dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Standard obowiązywać będzie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;

- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji – w zakresie umów PPA (*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*). Zmiany MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających. Zmiany MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później;
- MSSF 18 Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych – MSSF 18 ma na celu poprawę sprawozdawczości finansowej poprzez wprowadzenie wymogu dodatkowych zdefiniowanych sum częściowych w rachunku zysków i strat, wprowadzenie wymogu ujawniania informacji na temat miar wyników zdefiniowanych przez kierownictwo oraz dodanie nowych zasad grupowania (agregacji i dezagregacji) informacji. MSSF 18 zastępuje MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Niezmienione wymogi MSR 1 zostały przeniesione do MSSF 18 i innych standardów. Standard obowiązywać będzie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie;
- Nowy standard MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji. Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Standard obowiązywać będzie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements Volume 11*).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Grupa jest w trakcie analizy wpływu powyższych standardów na jej sprawozdanie finansowe.

8. Zmiany szacunków

W okresie 9 miesięcy 2025 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych biernych, amortyzacji i odpisów na należności, o których mowa w notcie 14.

9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty ujmują się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia – odpowiednio po kursie:

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczane są na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 września 2025	31 grudnia 2024	30 września 2024
USD	3,6315	4,1012	3,8193
EUR	4,2692	4,2730	4,2791
100 HUF	1,0915	1,0421	1,0764
GBP	4,8830	5,1488	5,1241
CZK	0,1754	0,1699	0,1700
CHF	4,5616	4,5371	4,5279
TRY	0,0873	0,1161	0,1117
NOK	0,3635	0,3624	0,3637
CAD	2,6108	2,8543	2,8252
SEK	0,3858	0,3731	0,3789
DKK	0,5719	0,5730	0,5739
AUD	2,4004	2,5504	2,6449

RON	0,8401	0,8589	0,8600
-----	--------	--------	--------

Źródło: NBP

10. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego jednostce dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwadniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii D, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 798.342 akcji, nie zostały one uznane jako rozwadniające. Z uwagi na brak akcji rozwadniających zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na tym samym poziomie w okresach objętych niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	01.01-30.09.2025	01.01-30.09.2024
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Zysk / strata netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję	0,25	0,24

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

1. Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność: (i) IPOPEMA Securities, tj. usługi brokerskie, usługi bankowości inwestycyjnej, a także dystrybucję produktów inwestycyjnych i usługi doradztwa inwestycyjnego adresowane do szerokiego grona inwestorów indywidualnych oraz (ii) IFA SK, tj. usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI, tj. tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting, tj. głównie doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzanie urządzeniami informatycznymi, doradztwo w zakresie informatyki, działalność związana z oprogramowaniem.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych	Usługi doradcze	Razem		

Przychody

Przychody segmentu ogółem, w tym:	63 900	123 493	22 469	209 862	-	209 862
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów, w tym:	-	40 533	-	40 533	-	40 533
<i>Klient 1</i>	-	40 533	-	40 533	-	40 533
Sprzedaż między segmentami	- 6 533	-	- 6	- 6 539	-	- 6 539
Wyłączenia konsolidacyjne	- 263	-	-	- 263	-	- 263
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	57 104	123 493	22 463	203 060	-	203 060

Koszty segmentu

Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 54 114	- 125 717	- 22 546	- 202 377	-	- 202 377
---	----------	-----------	----------	-----------	---	-----------

- w tym koszty programu motywacyjnego	-	- 26	-	- 26	-	- 26
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	6 533	-	6 533	-	6 533
Wyłączenia konsolidacyjne	91	-	-	91	-	91
Koszty segmentu ogółem, w tym:	- 54 023	- 119 184	- 22 546	- 195 753	-	- 195 753
Amortyzacja	- 1 498	- 1 411	- 293	- 3 202	-	- 3 202
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	3 081	4 309	- 83	7 307	-	7 307
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	3 081	4 309	- 83	7 307	-	7 307
Przychody z tytułu odsetek	2 075	98	48	2 221	-	2 221
Koszty z tytułu odsetek	- 1 635	- 406	- 99	- 2 140	-	- 2 140
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	3 848	1 411	- 2	5 257	-	5 257
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	- 119	- 2 121	447	- 1 793	-	- 1 793
Wyłączenia konsolidacyjne	- 750	-	-	- 750	-	- 750
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	6 500	3 291	311	10 102	-	10 102
Podatek dochodowy	1 704	975	- 322	2 357	-	2 357
Zysk (strata) netto za okres	4 796	2 316	633	7 745	-	7 745
Aktywa i zobowiązania na 30.09.2025						
Aktywa segmentu	725 044	86 661	16 728	828 433	-	828 433
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	725 044	86 661	16 728	828 433	-	828 433
Zobowiązania segmentu	663 296	18 411	4 988	686 695	-	686 695
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 354	7 040	-	13 394	-	13 394
Wynik segmentu	4 796	2 316	633	7 745	-	7 745
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	30 169	76 755	7 863	114 787	-	114 787
Udziały niekontrolujące	116	-	5 696	5 812	-	5 812
Kapitały własne i zobowiązania ogółem	704 731	104 522	19 180	828 433	-	828 433
Pozostałe informacje dotyczące segmentu						
Nakłady inwestycyjne, w tym:	160	160	21	341		341
rzeczowe aktywa trwałe	160	31	-	191	-	191
wartości niematerialne	-	129	21	150	-	150
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	284	299	20	603	-	603
Amortyzacja wartości niematerialnych	187	46	3	236	-	236
Amortyzacja aktywa z tyt. prawa do użytkowania	1 027	1 066	270	2 363	-	2 363
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych	Usługi doradcze	Razem		
Przychody						
Przychody segmentu ogółem, w tym:	52 302	117 298	23 883	193 483	-	193 483
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów, w tym:	-	55 642	-	55 642	-	55 642
<i>Klient 1</i>	-	39 191	-	39 191	-	39 191
<i>Klient 2</i>	-	16 451	-	16 451	-	16 451
Sprzedaż między segmentami	- 5 104	-	-	- 5 104	-	- 5 104
Wyłączenia konsolidacyjne	263	-	-	- 263	-	- 263
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	46 935	117 298	23 883	188 116	-	188 116
Koszty segmentu						
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 45 446	- 119 676	- 23 701	- 188 823	-	- 188 823
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	5 104	-	5 104	-	5 104
Wyłączenia konsolidacyjne	263	-	-	263	-	263
Koszty segmentu ogółem, w tym:	- 45 183	- 114 572	- 23 701	- 183 456	-	- 183 456
Amortyzacja	- 1 528	- 1 473	- 300	- 3 301	-	- 3 301
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	1 752	2 726	182	4 660	-	4 660
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 752	2 726	182	4 660	-	4 660
Przychody z tytułu odsetek	2 577	107	64	2 748	-	2 748
Koszty z tytułu odsetek	- 1 618	- 490	- 121	- 2 229	-	- 2 229
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	2 154	2 420	- 37	4 537	-	4 537
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	5	1 352	- 350	1 007	-	1 007
Wyłączenia konsolidacyjne	- 577	-	-	- 577	-	- 577
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	4 293	6 115	- 262	10 146	-	10 146
Podatek dochodowy	1 468	1 294	110	2 872	-	2 872
Zysk (strata) netto za okres	2 825	4 821	- 372	7 274	-	7 274
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2024						
Aktywa segmentu	249 350	92 679	20 077	362 106	-	362 106
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	249 350	92 679	20 077	362 106	-	362 106
Zobowiązania segmentu	187 953	24 168	7 116	219 237	-	219 237
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 977	8 128	338	15 443	-	15 443
Wynik segmentu	3 383	5 496	1 182	10 061	-	10 061
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	33 063	71 049	7 646	111 758	-	111 758
Udziały niekontrolujące	127	-	5 480	5 607	-	5 607
Kapitały własne i zobowiązania ogółem	231 503	108 841	21 762	362 106	-	362 106

Pozostałe informacje dotyczące segmentu

Nakłady inwestycyjne, w tym:	715	1 236	33	1 984	-	1 984
rzeczowe aktywa trwałe	605	844	33	1 482	-	1 482
wartości niematerialne	110	392	-	502	-	502
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	417	466	38	921	-	921
Amortyzacja wartości niematerialnych	253	77	-	330	-	330
Amortyzacja aktywa z tyt. prawa do użytkowania	1 369	1 422	361	3 152	-	3 152
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

12. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	88 342	21 000
b) inne środki pieniężne	533 782	146 237
Razem	622 124	167 237
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	26 221	25 155
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	595 903	142 082
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem	622 124	167 237

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe zawierane są na okresy od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według zmiennych i stałych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe prezentowane są w pozycji: Inne środki pieniężne. Natomiast lokaty powyżej 3 miesięcy prezentowane są w pozycji: Inne aktywa pieniężne.

W pozycji: Inne środki pieniężne prezentowane są również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunkach bankowych jednostki dominującej w kwocie 595.903 tys. zł na dzień 30 września 2025 roku (142.082 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	30.09.2025	31.12.2024
Należności krótkoterminowe	124 005	100 709
Należności długoterminowe	8 397	8 402
Udzielone pożyczki długoterminowe	200	81
Rozliczenia międzyokresowe:	2 565	1 660
krótkoterminowe	2 565	1 652
długoterminowe	-	8
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	135 167	110 852

Należności krótkoterminowe	30.09.2025	31.12.2024
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	28 932	38 055
a) z tyt. odroczonego terminu zapłaty	-	-
b) z tyt. należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	-	-
c) od klientów z tytułu transakcji giełdowych	14 727	15 137
- zawartych na GPW w Warszawie	7 537	13 586
- zawartych na GPW w Budapeszcie	-	1 193
- zawartych na GPW w Amsterdamie	4 945	-
- zawartych na GPW w Londynie	-	358
- zawartych na GPW w Nowym Jorku	2 074	-
- zawartych na GPW w Toronto	171	-
d) pozostałe	14 205	22 918
Od jednostek powiązanych	11	9
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	21 294	11 903
a) z tytułu transakcji	17 138	7 863
- zawartych transakcji na GPW w Warszawie*	14 987	7 448
- zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	197	415
- zawartych transakcji na GPW w Toronto	1 721	-
- zawartych transakcji na GPW w Sztokholmie	233	-
b) pozostałe	4 156	4 040
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	43
Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, CCP i giełdowych izb rozrachunkowych	36 745	16 369
- z funduszu rozliczeniowego	36 745	16 369
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	33 585	29 158
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	395	2 673
Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	281	218
Pozostałe	2 762	2 281
- udzielone pożyczki	1 332	1 068
- pozostałe	1 430	1 213
Należności krótkoterminowe razem	124 005	100 709

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają należności od KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji)

Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił.

W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Informacje na temat aktywów i zobowiązań finansowych

W okresie 9 miesięcy 2025 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły zmiany metody ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych ani zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

Według stanu na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość bilansowa aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej.

Instrumenty finansowe i pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	30.09.2025		31.12.2024	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	754 726	754 726	276 429	276 429
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	622 124	622 124	167 237	167 237
- pożyczki	1 532	1 532	1 149	1 149

- należności krótkoterminowe i długoterminowe	131 070	131 070	108 043	108 043
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	10 414	10 414	22 262	22 262
- akcje spółek notowanych	749	749	5 333	5 333
- obligacje	8 614	8 614	15 998	15 998
- pochodne instrumenty finansowe	1 051	1 051	931	931
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	22 806	22 806	26 991	26 991
- obligacje	22 806	22 806	26 991	26 991
Instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	19 292	19 292	12 186	12 186
- udziały i akcje spółek (nienotowane)	14 342	14 342	11 342	11 342
- jednostki funduszy inwestycyjnych / certyfikaty inwestycyjne	4 950	4 950	844	844
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	673 573	673 573	202 623	202 623
- kredyt w rachunku bieżącym	14 221	14 221	9 207	9 207
- zobowiązania (inne niż kredyt)	659 352	659 352	193 416	193 416

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne, by minimalizować ryzyko zmiany kursów walut, w których realizowana jest część transakcji sprzedaży i zakupu papierów wartościowych. Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSSF 9, w związku z tym traktowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku.

Udziały w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją (spółek nienotowanych), obligacje oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, ponieważ celem jest uzyskiwanie przepływów wynikających ze składnika tych aktywów finansowych lub przepływów z ich sprzedaży. Zysk dotyczący tej kategorii aktywów finansowych w okresie 9 miesięcy 2025 roku wyniósł 227 tys. zł (52 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2024 roku).

Poniższa tabela przedstawia analizę instrumentów finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii:

- Poziom 1 – gdzie wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- Poziom 2 - gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku),
- Poziom 3 – gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nie opierających się jednakże o jakiekolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Według stanu na 30.09.2025 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-	1 051	-	1 051
Akcje	749	-	-	749
Obligacje	8 614	-	-	8 614
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 363	1 051	-	10 414
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody				
Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	4 950	-	4 950
Obligacje	22 806	-	-	22 806
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody *	22 806	4 950	-	27 756

**Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości
godziwej przez wynik**

- - - -

* Kwota nie obejmuje aktywów wycenianych w koszcie nabycia

Według stanu na 31.12.2024 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-	931	-	931
Akcje	5 333	-	-	5 333
Obligacje	15 998	-	-	15 998
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21 331	931	-	22 262
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody				
Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	844	-	844
Obligacje	26 991	-	-	26 991
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody *	26 991	844	-	27 835
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	-	-	-	-

* Kwota nie obejmuje aktywów wycenianych w koszcie nabycia

W okresie 9 miesięcy 2025 roku ani w 2024 roku nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2 wartości godziwej instrumentów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takich odpisów

W okresie 9 miesięcy 2025 jak i w roku 2024 spółki z Grupy nie dokonywały odpisów ani nie odwracały wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 14).

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 341 tys. zł wobec 1.812 tys. zł w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego.

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 9 miesięcy 2025 roku ani w 2024 roku Grupa nie dokonała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2025 roku zarejestrowany kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 2.993.783,60 złotych i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku. Dzielił się na 29.937.836 akcji: (i) 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (ii) 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz (iii) 1.366.426 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

14. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.09.2025	01.01.- 30.09.2024	2024 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	15 443	28 217	28 217
Utworzone w ciągu okresu	37 166	30 363	42 283
Wykorzystane	39 164	46 504	54 393
Rozwiązane	51	83	664
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	13 394	11 993	15 443

Odpisy na należności

W okresie 9 miesięcy 2025 roku stan odpisów na należności wzrósł o 2.843 tys. zł (spadek o 1.961 tys. zł w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego).

Zobowiązania

	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyjątkiem leasingu)	673 573	202 623
Zobowiązania długoterminowe (z wyjątkiem leasingu)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	673 573	202 623

Zobowiązania krótkoterminowe (z wyjątkiem leasingu)	30.09.2025	31.12.2024
Wobec klientów	633 055	169 886
Wobec jednostek powiązanych	771	554
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	14 776	15 287
- z tytułu zawartych transakcji:	14 746	15 287
a) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie *	7 564	13 738
b) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	-	1 191
c) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Nowym Jorku	2 073	-
d) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie	-	358
e) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Amsterdamie	4 938	-
f) wobec giełdy Papierów Wartościowych w Toronto	171	-
- pozostałe	30	-
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	285	172
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	285	172
- pozostałe	-	-
Wobec Krajowego Depozytu, CCP i giełdowych izb rozrachunkowych	261	1 073
Kredyty i pożyczki	14 221	9 207
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	14 221	9 207
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	6 238	2 255
Z tytułu wynagrodzeń	-	2
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	1 399	2 023
Pozostałe	2 567	2 164
a) z tytułu wypłaty dywidendy	100	120
b) pozostałe zobowiązania	2 467	2 044
Zobowiązania krótkoterminowe razem	673 573	202 623

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozycje bilansu: zobowiązania krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają odpowiednio należności i zobowiązania wobec KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji).

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.09.2025	31.12.2024
Kredyt bankowy	14 221	9 207
- kwota kredytu pozostała do spłaty	14 221	9 207
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	14 221	9 207

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała 14.221 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 9.207 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku) wynikających przede wszystkim z zawartych w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych / KDPW CCP w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 10 grudnia 2025 roku:

- i. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 8 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych / KDPW CCP związanych z rozliczeniem i rozrachunkiem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie świadczeń pieniężnych na rzecz banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł – są to zabezpieczenia wspólne z kredytem opisanym w punkcie ii.
- ii. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 25 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji prowadzonym przez KDPW CCP. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie świadczeń pieniężnych na rzecz banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt i powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.

Obligacje

W 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, ani w okresie porównawczym, Spółki z Grupy nie emitowały obligacji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 0,4 tys. zł (wszystkie w I półroczu 2025 roku) wobec 0,8 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2024 roku.

Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Przychody z działalności maklerskiej, w tym:	57 104	18 229	46 935	14 042
- przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	27 185	9 138	24 242	7 219
- przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	25 058	7 721	17 966	5 498
- pozostałe przychody z działalności podstawowej	4 861	1 370	4 727	1 325
Przychody z tyt. zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich instrumentów finansowych	123 493	43 143	117 298	35 157
Przychody z tytułu usług doradczych	22 463	7 627	23 883	7 690
Przychody z działalności podstawowej razem	203 060	68 999	188 116	56 889

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 770	1 219	3 283	1 034
Opłaty na rzecz CCP	295	95	248	75
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	102	36	90	30
Wynagrodzenia	61 001	19 619	56 168	17 885
Ubezpieczenia społeczne	5 527	1 486	4 873	1 381
Świadczenia na rzecz pracowników	1 198	394	1 186	404
Zużycie materiałów i energii	599	225	632	166
Amortyzacja	3 202	1 049	3 301	1 109
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	4 744	4 369	5 174	4 769
Pozostałe, w tym:	115 315	37 711	108 501	29 778
- koszty związane z zarządzaniem i dystrybucją funduszy	80 759	25 393	77 991	19 508
- koszty transakcyjne inne niż koszty rozliczenia transakcji przez izby rozliczeniowe i giełdy papierów wartościowych	16 775	6 316	12 251	4 451
- serwisy informacyjne i usługi teleinformatyczne	6 800	2 301	6 435	2 283
- marketing, reprezentacja i reklama	1 172	384	1 202	238
- zakup oprogramowania (do refaktury)	1 305	471	1 321	448
- inne usługi obce	8 504	2 846	9 301	2 850
Razem koszty działalności podstawowej	195 753	66 203	183 456	56 631

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Przychody z tytułu refaktur	1 474	396	2 191	698
Rozwiązanie odpisu na należności	311	4	673	10
Rozwiązanie rezerw	51	-	84	- 67
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	22	22	140	37
Pozostałe przychody operacyjne	943	408	520	87
Pozostałe przychody operacyjne razem	2 801	830	3 608	765

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Koszty z tytułu refaktur	926	215	1 583	495
Utworzenie odpisu na należności	3 185	1 980	751	579
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	478	281	267	- 69
Pozostałe koszty operacyjne razem	4 594	2 476	2 601	1 005

16. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2024- 30.09.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem	10 102	2 957	10 146	1 564
Podatek wyliczony według stawki 19%	1 919	563	1 928	297
Przychody/koszty podatkowe niebilansowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - suma korekt konsolidacyjnych	3 582	1 826	791	662

Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – pozostałe	-	-	269	269
Straty podatkowe z lat ubiegłych, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozliczonych strat podatkowych	-	-	-	-
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 079	683	3 551	1 181
Ujemne/dodatnie różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa/rezerw z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 1 915	- 30	361	- 252
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	12 848	5 436	15 118	3 424
- w tym podstawa naliczenia podatku dochodowego w wysokości 9%	843	320	-	- 70
Obniżenia, zwolnienia	-	-	-	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	2 357	1 001	2 872	658

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej ugruntowanym i stabilnym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe spółek Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Informacja o podatku odroczonym

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 321 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2025 roku (w III kwartale 2025 roku zwiększyło się o 13 tys. zł), a w okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2024 roku zmniejszyły się o 33 tys. zł (w III kwartale 2024 roku o 9 tys. zł).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 844 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2025 roku (w tym w III kwartale 2025 roku zmniejszyły się o 549 tys. zł), a w okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2024 roku zmniejszyły się o 1 553 tys. zł (w tym w III kwartale 2024 roku o 290 tys. zł).

17. Świadczenia pracownicze

17.1 Program motywacyjny

Zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities z 23 maja 2023 r., w szczególności uchwałą nr 18 w sprawie kapitału warunkowego oraz uchwałą nr 19 w sprawie programu motywacyjnego w Grupie IPOPEMA, Spółka uprawniona jest, z zastrzeżeniem spełnienia określonych wymogów, do wyemitowania na potrzeby realizacji programu motywacyjnego maksymalnie 2.993.783 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy daje prawo do objęcia jednej akcji zwykłej imiennej serii D (do 10% kapitału zakładowego). Wykonanie praw z warrantów nie może nastąpić później niż do dnia 31 grudnia 2029 r. Warranty, z których prawo do objęcia Akcji serii D nie zostanie zrealizowane do ww. daty, wygasają.

W dniu 15 maja 2024 roku dwie osoby z IPOPEMA TFI, w tym jej Prezes Zarządu, uzyskali prawo do nabycia 798.342 opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej (tj. 2,67% obecnego kapitału zakładowego Spółki) w ramach programu motywacyjnego „Plan Opcyjny I”. Cena wykonania opcji wynosi 1,50 zł. Warunkiem objęcia Akcji serii D będzie spełnienie (i) kryterium określonego w § 11 ust. 3 Uchwały 19 ZWZ oraz (ii) określonych parametrów finansowych w roku 2024 oraz 2025 przez IPOPEMA TFI, a także (iii) opłacenie w pełni łącznej ceny emisyjnej obejmowanych Akcji serii D. Aktualnie w odniesieniu do roku 2024 kryteria warunkujące możliwość objęcia akcji w ramach Planu Opcyjnego I nie zostały spełnione. Wartość godziwa opcji w ramach Planu Opcyjnego I przyznanych w 2024 roku została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu następujących założeń do modelu Blacka–Scholesa

	Transza 1	Transza 2
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	2,53	2,67
Liczba opcji na akcję	399 171	399 171
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana zmienność akcji (%)	47,50	53,11
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	5,36	5,41
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4

W okresie pierwszych 9 miesięcy br. nie umorzono, nie wykonano ani nie wygasły żadne z przyznanych opcji na akcje.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programu motywacyjnego powiększyły koszty wynagrodzeń w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2025 roku o kwotę 26 tys. zł (w tym 12 tys. zł dotyczy III kwartału br.) a w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2024 roku o kwotę 85 tys. zł, obciążając wynik segmentu „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych”.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 18 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok, który wyniósł 6.372 tys. zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,21 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 27 czerwca 2025 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 4 lipca 2025 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 6.287 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy, a kwotą 6.372 tys. zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie (wynosząca 85 tys. zł i będąca wynikiem zaokrągleń kwoty dywidendy na 1 akcję) zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia zasilila kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 10 kwietnia 2025 roku zgromadzenie wspólników IBC podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok w kwocie 1.500 tys. zł. Spółka otrzymała częściową wypłatę swojego udziału w zysku IBC w kwocie 650 tys. zł.

W dniu 16 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za 2023 rok, który wyniósł 9.022 tys. zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,30 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 23 maja 2024 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 29 maja 2024 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 8.981 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 9.022 tys. zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie (wynosząca 40 tys. zł i będące wynikiem zaokrągleń kwoty dywidendy na 1 akcję) zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia zasilila kapitał zapasowy Spółki.

19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2025 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak i w 2024 roku spółki z Grupy nie emitowały kapitałowych papierów wartościowych.

Informacja o emisji i wykupie dłużnych papierów wartościowych została zamieszczona w nocie 14.

20. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IFA, IFS oraz MUSCARI. Podstawowe dane finansowe jednostek zależnych nie objętych konsolidacją oraz dane finansowe jednostki współzależnej (IFDS) zostały przedstawione w poniższych tabelach.

dane w tys. zł	IFA	IFS	IFDS	MUSCARI
Suma bilansowa na 30.09.2025	211	5 520	9 274	1 146
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,03	0,76	1,27	0,02
Przychody za okres 1.01. - 30.09.2025	11	640	2 108	5 439
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,02	1,06	3,48	8,98
Aktywa netto na 30.09.2025	- 61	5 456	8 237	445
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2025	- 108	-97	- 3 510	997

dane w tys. zł	IFA	IFS	IFDS	MUSCARI
Suma bilansowa na 31.12.2024	248	5 598	9 178	953
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,10	2,22	3,63	0,38
Przychody za okres 1.01. - 30.09.2024	11	637	202	3 442
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,25	0,40	6,79
Aktywa netto na 31.12.2024	47	5 552	5 746	- 552
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2024	- 29	8	- 2 721	257

Zgodnie z informacją zawartą w tabeli powyżej, w okresie pierwszych 9 miesięcy 2025 roku IFDS zanotowała stratę netto w wysokości 3,5 mln zł, natomiast skumulowana strata netto wyniosła 9,7 mln zł. IPOPEMA Securities posiada 50% akcji w IFDS, w związku z czym jej udział w stracie wynosi odpowiednio 1,75 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 roku oraz 4,8 mln zł w ujęciu narastającym. Straty te wynikały z konieczności ponoszenia przez IFDS kosztów na etapie przygotowania do działalności operacyjnej, w tym zapewnienia odpowiedniej struktury techniczno-organizacyjnej już w trakcie postępowania licencyjnego przed Urzędem KNF, podczas, gdy pierwsze przychody zostały rozpoznane dopiero w połowie 2024 roku.

Powyższa sytuacja, jak również konieczność wypełniania przez IFDS właściwych kapitałowych norm regulacyjnych spowodowała konieczność jej dokapitalizowania łącznie do kwoty 17.925 tys. zł wg stanu na dzień 30 września 2025 r. Wpłaty dokonywane były w równych częściach przez obu akcjonariuszy, w związku z czym zaangażowanie IPOPEMA Securities na dzień 30 września 2025 r. wynosiło 8.963 tys. zł. Spółka stopniowo zwiększa przychody niemniej jednak proces pozyskiwania do obsługi nowych funduszy inwestycyjnych jest dość długotrwały i rozciągnięty w czasie, w związku z czym nie można wykluczyć konieczności dalszego dofinansowania IFDS w bieżącym roku.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w Nocie 2 pkt 2) IFDS formalnie nie należy do grupy kapitałowej IPOPEMA, a jej dane finansowe nie zostały uwzględnione w wyniku skonsolidowanym. Niemniej jednak, w przypadku pogłębiającej się straty w kolejnych okresach i uznania jej za istotną z perspektywy oceny sprawozdania skonsolidowanego, może okazać się koniecznym wykazanie ujemnego wyniku IFDS w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za kolejne okresy.

21. Sezonowość działalności

Działalność spółek Grupy nie ma charakteru sezonowego.

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka wystawiła weksle jako zabezpieczenie kredytu (szczegółowy opis znajduje się w nodzie 14) oraz wpłaciła: (i) zabezpieczenie o wartości 4 mln zł jako zabezpieczenie kredytu; (ii) kaucję w wysokości 1,5 mln EUR stanowiącą zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych; (iii) kaucję jako zabezpieczenie gwarancji opisanej w nodzie 23.

23. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez PKO Bank Polski S.A. (dawniej Nordea Bank Polska S.A.) gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w aktualnej wysokości 1.993 tys. zł. Na mocy aneksu z 2023 roku kwota gwarancji została podwyższona do 323 tys. Euro. Gwarancja wystawiona została na okres do 16 kwietnia 2028 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

24. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Do najistotniejszych umów leasingu należy najem powierzchni biurowej. Prawo do użytkowania budynku przez okres trwania umowy zaklasyfikowane zostało jako leasing. Umowa najmu prawa do budynku została pierwotnie zawarta na okres 5 lat (począwszy od 2013 roku), przy czym na mocy zawartych aneksów okres ten został wydłużony – aktualnie do 2028 roku.

Spółki z Grupy zawarły umowy leasingu pojazdów. Finansujący uprawniony jest do rekalkulacji wynagrodzenia, gdy zmiana ulegnie stopa procentowa WIBOR / EURIBOR 1M oraz w przypadku zmian przepisów (w tym w szczególności przepisów podatkowych). Dla pojazdów określony został limit przebiegu pojazdu, który rozliczany będzie za cały okres trwania umowy. W przypadku gdy przebieg pojazdu jest wyższy od ustalonego przez strony limitu, wówczas spółki z Grupy zapłacą dodatkową opłatę z tytułu przekroczenia limitu przebiegu pojazdu.

Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2025		31.12.2024	
Wartość bilansowa netto	12 251		15 447	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	Oplaty leasingowe	Koszty finansowe	Oplaty leasingowe	Koszty finansowe
W okresie 1 roku	5 813	811	5 619	1 108
W okresie od 1 do 5 lat	6 438	411	9 829	981
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Koszt amortyzacji rozpoznany w okresie 9 miesięcy (2025r. / 2024r.)	2 516		2 956	

25. Transakcje z jednostkami powiązanymi

IPOPEMA Securities jest jednostką dominującą – skład Grupy oraz udziały kapitałowe zostały zaprezentowane w nocie 2.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku ani w 2024 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty (w tys. zł)

Jednostki powiązane	Przychody		Zakupy	
	01.01. - 30.09.2025 r.		01.01. - 30.09.2024 r.	
IFA	-	11	-	-
MUSCARI	39	5 346	13	3 029
IFS	14	-	4	-
IFDS	8	-	-	-
Inne jednostki powiązane	6	-	6	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	12	39	-	-
Razem	79	5 396	23	3 029

Transakcje z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

Jednostki powiązane	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
IFA	263	193	17	4
MUSCARI	525	762	754	550
IFS	1	-	-	-
IFDS	-	-	-	-
Inne jednostki powiązane	7	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Razem	796	955	771	554

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi oraz nierozliczone salda należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej wyłącza się na etapie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej.

Do jednostek powiązanych zalicza się również, zgodnie z MSR 24, Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także osoby i podmioty z nimi powiązane.

IPOPEMA Securities świadczy usługi maklerskie na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., jednakże koszty transakcji ponoszone są bezpośrednio przez fundusze. Zarówno w okresie 9 miesięcy 2025 roku jak i w okresie porównawczym, członkowie zarządu i rady nadzorczej korzystali z usług zarządzania funduszami, przy czym dwa z nich, których uczestnikami są niektórzy członkowie zarządu Spółki lub osoby z nimi powiązane zostały zwolnione z opłaty za administrowanie nimi.

26. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Działalność operacyjna - świadczenie usług maklerskich i doradczych, zarządzania funduszami i aktywami klientów oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

Działalność inwestycyjna - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych, rzeczowego majątku trwałego oraz papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.

Działalność finansowa - pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

Struktura środków pieniężnych

Środki pieniężne na koniec okresu obejmują środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne oraz klientów – podział został zaprezentowany w nocie 12.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 30.09.2025	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 31.12.2024	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu 30.09.2025
Należności brutto	139 385	113 251	- 25 921
Należności netto	132 402	109 111	
Odpisy na należności (bez odpisów na pożyczki)	6 983	4 140	2 843
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 565	1 660	- 905
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	13 394	15 443	- 2 049
Razem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych			- 2 954

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z faktu wydzielenia z tej pozycji na dzień 30 września 2025 roku należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz odsetek od wpłaconej kaucji, które zaprezentowane zostały w działalności inwestycyjnej.

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 30.09.2024	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 31.12.2023	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu 30.09.2024
Należności brutto	182 266	199 543	16 585
Należności netto	178 608	193 924	
Odpisy na należności (bez odpisów na pożyczki)	3 658	5 619	- 1 961
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 310	1 867	- 443
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	11 993	28 217	- 16 224
Razem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych			- 16 667

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z faktu wydzielenia z tej pozycji na dzień 30 września 2024 roku należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz odsetek od wpłaconej kaucji, które zaprezentowane zostały w ramach działalności inwestycyjnej.

27. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

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 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.

28. Instrumenty finansowe klientów

Instrumenty finansowe klientów	30.09.2025	31.12.2024
Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu		
- ilość	549 494	465 530
- wartość	5 605 603	5 145 201
Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu		
- ilość	65 845	69 553
- wartość	327 493	244 257
Sponsor emisji		
(i) akcje		
- ilość	520	520
- wartość	12 177	8 982
(ii) obligacje		
- ilość	5	26
- wartość	4 259	191 510
(iii) certyfikaty inwestycyjne		
- ilość	22 193	22 354
- wartość	1 234 832	35 824 743

29. Wymogi kapitałowe

IPOPEMA Securities S.A. jako firma inwestycyjna zobowiązana jest do kalkulacji funduszy własnych oraz wymogów ostrożnościowych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniającym rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 („IFR”). Dnia 15 lipca 2024 r. weszło w życie rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2024/1771 z dnia 13 marca 2024 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące zakresu i metod konsolidacji ostrożnościowej grupy firm inwestycyjnych.

W skład Grupy w konsolidacji ostrożnościowej wchodzi IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz MUSCARI.

Informacje o funduszach własnych Grupy, wymogach kapitałowych w zakresie funduszy własnych oraz współczynnikach kapitałowych określonych w Rozporządzeniu IFR zostały zamieszczone w tabeli poniżej. Wymóg kapitałowy wyliczany zgodnie z rozporządzeniem IFR stanowi najwyższą kwotę z poniższych wartości:

- wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich,
- stały wymóg minimalny wymóg kapitału założycielskiego,
- wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K.

Na dzień 30 września 2025 roku najwyższą z tych wartości stanowi dla Grupy wymóg kapitałowy dotyczący stałych kosztów pośrednich (na 31 grudnia 2024 roku był to wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K).

Pozycja – w tys. zł	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Fundusze własne	89 271	89 460	92 296	93 985
Wymogi w zakresie funduszy własnych	18 264	20 844	21 491	23 625
- stały minimalny wymóg kapitałowy	3 205	3 205	3 261	3 261
- wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich	18 264	18 264	20 551	20 272

- wymóg dotyczący współczynnika K	17 370	20 844	21 491	23 625
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	488,77%	429,18%	429,46%	397,82%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	79 043	77 788	80 261	80 755
Współczynnik kapitału Tier I	488,77%	429,18%	429,46%	397,82%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I	75 573	73 827	76 177	76 267
Łączny współczynnik kapitałowy	488,77%	429,18%	429,46%	397,82%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału	71 006	68 616	70 805	70 360

Niedotrzymanie lub przekraczanie wymogów kapitałowych

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie odnotowano przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

30. Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2025 roku

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).

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).

31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 14 listopada 2025 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgowa