

Półroczne sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA
Securities w I półroczu 2010 roku**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Spis treści

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy	3
2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2010 roku	5
4. Realizacja prognoz	6

CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	7
2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	7
3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	7
4. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące	8
5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	9
6. Udzielone poręczenia	9
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2010 roku	9
8. Postępowania sądowe	9
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi	10
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej	10
11. Czynniki ryzyka	10

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2010			2009		
	I-III*	IV-VI*	I-VI	I-III*	IV-VI*	I-VI
Przychody ogółem, w tym	20 602	29 643	50 245	9 476	15 451	24 927
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	14 910	21 020	35 930	8 382	12 887	21 269
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	3 114	3 881	6 995	1 094	1 815	2 909
<i>Usługi doradcze</i>	2 578	4 742	7 320	0	749	749
Koszty działalności ogółem	15 055	19 917	34 972	10 702	12 463	23 165
Zysk z działalności podstawowej	5 547	9 726	15 273	-1 226	2 988	1 762
Zysk netto za okres	3 576	6 536	10 112	-1 938	2 674	736

*Dane nieaudytowane

Przychody

Istotnie wyższe przychody we wszystkich segmentach działalności Grupy Kapitałowej IPOPEMA pozwoliły na zrealizowanie w I półroczu 2010 r. łącznych przychodów na poziomie 50 245 tys. zł, co w porównaniu z I półroczem 2009 r. stanowi dwukrotny wzrost (z poziomu 24 927 tys. zł).

Najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA w I połowie 2010 r. były przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które wyniosły 25 730 tys. zł (co stanowiło 51,2% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej). W porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 wartość tej grupy przychodów wzrosła o 55,9% (z poziomu 16 502 tys. zł), co wynikało z ożywienia obserwowanego na rynku wtórnym GPW, przy jednoczesnej lekkiej poprawie udziałów rynkowych IPOPEMA..

Przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej w pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. wyniosły 9 821 tys. zł (19,5% skonsolidowanych przychodów), co stanowiło ponad dwukrotny wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. (z poziomu 4 617 tys. zł).

Po stronie IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) w porównaniu z pierwszym półroczem 2009 r. wystąpiła wysoka dynamika przychodów z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych (wzrost o 140,5% do poziomu 6 995 tys. zł wobec 2 909 tys. zł w I półroczu 2009 r.). Wynikało to głównie z obsługi większej liczby funduszy i wartości ich aktywów – na koniec czerwca 2010 r. IPOPEMA TFI obsługiwało 51 funduszy i subfunduszy o łącznej wartości aktywów na poziomie 3 009 mln zł, podczas gdy rok wcześniej ich liczba wynosiła 41 z 1 475 mln zł łącznych aktywów.

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IPOPEMA BC”) odnotowała w pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. przychody z tytułu świadczonych usług doradczych w wysokości 7 320 tys. zł (14,6% łącznych przychodów Grupy IPOPEMA), co ma szczególne znaczenie z uwagi na fakt, że spółka rozpoczęła działalność operacyjną stosunkowo niedawno, bo z początkiem 2009 roku.

W ujęciu jednostkowym przychody IPOPEMA Securities wyniosły w I półroczu 2010 r. 35 930 tys. zł, co w porównaniu z poziomem 21 269 tys. zł w I półroczu 2009 r. stanowiło wzrost o 68,9%.

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 r. wyniosły 34 972 tys. zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 r. o 51,0% (z poziomu 23 165 tys. zł). Wyższy poziom kosztów wynikał przede wszystkim z wyższych łącznych kosztów transakcyjnych związanych z realizacją większej skali obrotów w obszarze działalności brokerskiej, a także ze wzrostu kosztów wynagrodzeń, wynikającego m.in. ze zwiększonego zatrudnienia we wszystkich spółkach Grupy.

W segmencie usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) łączne koszty działalności w I półroczu 2010 r. wyniosły 22 445 tys. zł i były wyższe w stosunku do pierwszej połowy roku 2009 o 41,2% (głównie za sprawą kosztów transakcyjnych wyższych o 38,8% oraz wynagrodzeń wyższych o 37,1%). W ujęciu jednostkowym łączne koszty działalności IPOPEMA Securities były niższe od łącznych kosztów segmentu o wartość kosztu programu motywacyjnego i wyniosły 22 189 tys. zł w I półroczu 2010 r. oraz 15 668 tys. zł w I półroczu 2009 r.

Największy wpływ na wzrost kosztów w IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami) w I połowie 2010 r. miały wyższe koszty związane z tworzeniem i obsługą funduszy (wyższe w porównaniu z I półroczem 2009 r. o odpowiednio 124,9%).

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów działalności IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) były koszty wynagrodzeń (wzrost o 42,0%) związany z istotnie wyższą liczbą pracowników (i współpracowników) – 37 osób na koniec czerwca 2010 r. w porównaniu z 19 osobami rok wcześniej.

Koszty związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w I półroczu 2010 r. 558 tys. zł (1 662 tys. zł w I połowie 2009 r.).

Wynik finansowy

Istotnie wyższe poziomy przychodów we wszystkich segmentach działalności przy jednocześnie umiarkowanym wzroście kosztów pozwoliły na znaczną poprawę wyników finansowych. Skonsolidowany zysk na działalności podstawowej wyniósł w I półroczu 2010 r. 15 273 tys. zł (1 762 tys. zł w I półroczu 2009 r.). Zysk operacyjny i zysk netto po pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. wyniosły odpowiednio 14 024 tys. zł i 10 112 tys. zł, podczas gdy pierwsze półrocze 2009 r. Grupa zakończyła zyskiem operacyjnym w wysokości 1 066 tys. zł oraz zyskiem netto na poziomie 736 tys. zł.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA BC wynosi 50,02%, łączny skonsolidowany zysk przypisany jednostce dominującej wyniósł 9 787 tys. zł, a 325 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego w I półroczu 2010 r. wyniósł 9 093 tys. zł (4 333 tys. zł w I połowie 2009 r.). Natomiast zysk wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym za ten sam okres (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych) był niższy o 337 tys. zł i wyniósł 8 756 tys. zł, na co w największym stopniu wpłynęła wycena programu motywacyjnego w łącznej kwocie 256 tys. zł.

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi (działalność IPOPEMA TFI) wyniósł w pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. 705 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 r. segment ten zanotował stratę netto na poziomie 1 746 tys. zł. Należy także zaznaczyć, że bez uwzględnienia negatywnego wpływu obciążeń księgowych związanych z wyceną programu opcyjnego wynik segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi wzrósłby w I półroczu 2010 r. do 1 007 tys. zł (-312 tys. zł w I półroczu 2009 r.).

W segmencie usług doradczych (obejmującym działalność IPOPEMA Business Consulting) w I półroczu 2010 r. zrealizowany został zysk netto na poziomie 651 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2009 segment ten zanotował stratę netto w wysokości 1 566 tys. zł. Strata ta wynikała głównie z faktu, że było to pierwsze półrocze działalności operacyjnej IPOPEMA BC, w którym spółka cały czas budowała portfel zamówień.

W ujęciu jednostkowym zysk na działalności podstawowej wyniósł w I półroczu 2010 r. 13 741 tys. zł oraz 5 602 tys. zł w I półroczu 2009 r. Zysk operacyjny i zysk netto wyniosły odpowiednio 12 625 tys. zł i 9 093 tys. zł w I półroczu 2010 r., podczas gdy w analogicznym okresie roku 2009 r. Spółka zanotowała zysk operacyjny na poziomie 5 044 tys. zł oraz zysk netto na poziomie 4 333 tys. zł. Wyższe poziomy zysków w ujęciu jednostkowym w stosunku do wyników segmentu usług maklerskich i pokrewnych w sprawozdaniu skonsolidowanym wynikały przede wszystkim z konieczności uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego w sprawozdaniu skonsolidowanym.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W I półroczu 2010 r. na GPW zaobserwować można stały wzrost indeksu WIG zapoczątkowany w marcu 2009 r. Tendencja wzrostowa widoczna była także w miesięcznej wartości obrotów sesyjnych – 33,3 mld zł w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. wobec 24,5 mld zł w analogicznym okresie roku 2009. Lekkiej poprawie uległ także udział rynkowy IPOPEMA Securities – 8,47% w I półroczu 2010 r. wobec 8,35% w I półroczu 2009 r.

Natomiast na giełdzie w Budapeszcie wartość miesięcznych obrotów na rynku akcji rosła w okresie styczeń-sierpień 2009 r. (z poziomu 1,9 mld EUR w styczniu do 4,5 mld EUR w sierpniu), po czym nastąpiło ochłodzenie koniunktury trwające do grudnia 2009 r. (spadek do poziomu 2,2 mld EUR), a od początku 2010 r. widoczna jest

ponownie wzrostowa tendencja miesięcznych obrotów (wzrost do poziomu 4,5 mld EUR w czerwcu 2010 r.). IPOPEMA Securities rozpoczęła aktywną działalność na rynku węgierskim w marcu 2010 r. uzyskując miesięczny udział w rynku na poziomie 5,91% (6. miejsce) i systematycznie umacniała swoją pozycję – do poziomu 7,86% w czerwcu 2010 r. (4. miejsce).

W efekcie powyższych tendencji przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły o 55,9% do poziomu 25 730 tys. zł (z poziomu 16 502 tys. zł w I półroczu 2009 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Pierwsze półrocze 2010 r. było także zdecydowanie bardziej udane w obszarze usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities. Przychody z tego tytułu wzrosły ponad dwukrotnie (9 821 tys. zł w I połowie 2010 r. wobec 4 617 tys. zł w I połowie 2009 r.), co wynikało z większej liczby obsługiwanych, a także zakończonych transakcji.

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na istotnie wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec czerwca 2009 r. Towarzystwo zarządzało 41 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 1,48 mld zł, podczas gdy na koniec czerwca 2010 r. liczba funduszy wzrosła do 51 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość aktywów – do 3,01 mld zł. Ponad dwukrotny wzrost poziomu przychodów przy ograniczonym, niewspółmiernym wzroście łącznych kosztów działalności (o 32,1%) pozwolił na wypracowanie w I półroczu 2010 r. w segmencie zarządzania funduszami zysku netto na poziomie 1 007 tys. zł, który po obciążeniu księgowymi kosztami programu motywacyjnego w wysokości 302 tys. zł obniżył się do poziomu 705 tys. zł.

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting I półrocze 2010 r. było znacznie bardziej udane niż analogiczny okres roku ubiegłego. Należy jednak zaznaczyć, że rok 2009 był pierwszym rokiem działalności operacyjnej IPOPEMA BC. W pierwszych sześciu miesiącach 2009 r. segment usług doradczych zanotował przychody w wysokości 749 tys. zł przy kosztach działalności na poziomie 2 707 tys. zł. Jednak kontrakty pozyskane przez IPOPEMA BC w trakcie 2009 r. zaowocowały w I półroczu 2010 r. przychodami w wysokości 7 320 tys. zł, co pomimo ponad dwukrotnego wzrostu poziomu kosztów działalności (na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty zatrudnienia związane ze zwiększeniem liczby konsultantów spółki), pozwoliło na wypracowanie w segmencie usług doradczych zysku netto w wysokości 651 tys. zł.

Uwzględnienie kosztów programu motywacyjnego

W związku ze stosowaniem przez Spółkę systemu raportowania zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) konieczne było uwzględnienie w sprawozdaniu skonsolidowanym wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych w Grupie IPOPEMA. Związane z tym koszty wyniosły łącznie 558 tys. zł w I półroczu 2010 r. (256 tys. zł w IPOPEMA Securities i 302 tys. zł w IPOPEMA TFI) oraz 1 662 tys. zł w I połowie 2009 r. (228 tys. zł w IPOPEMA Securities i 1 434 tys. zł w IPOPEMA TFI).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II półroczu 2010 roku

Sytuacja rynkowa na GPW i BSE

Utrzymanie dobrej koniunktury na GPW i BSE będzie korzystnie wpływać na główne obszary działalności Grupy IPOPEMA i uzyskiwane rezultaty finansowe. Poprawa koniunktury na rynku wtórnym (obserwowana od początku 2009 r.), a także duże transakcje prywatyzacyjne oraz ożywienie w obszarze ofert publicznych (na GPW) powinny potencjalnie znaleźć odzwierciedlenie w przychodach IPOPEMA Securities w kolejnych miesiącach bieżącego roku. Trudno jest jednakże jednoznacznie ocenić trwałość obserwowanej obecnie poprawy koniunktury giełdowej.

Pozycja IPOPEMA Securities na rynku wtórnym

Umocnienie pozycji rynkowej IPOPEMA Securities na wtórnym rynku akcji na GPW oraz BSE w połączeniu z dalszą poprawą koniunktury na obu rynkach powinno korzystnie wpłynąć na poziom przychodów realizowanych przez Spółkę. Z drugiej jednak strony dalszy wzrost konkurencji ze strony zagranicznych brokerów na GPW, może przekładać się na obniżenie liczby obsługiwanych transakcji, a w konsekwencji wartości obrotów generowanych przez Spółkę. Analogicznie pozycja IPOPEMA Securities na BSE będzie zależała zarówno od tempa pozyskiwania nowych klientów oraz rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami IPOPEMA Securities w zakresie realizacji transakcji na BSE, jak i konkurencji ze strony lokalnych brokerów.

Dalszy wzrost zaangażowania IPOPEMA Securities w projektach z zakresu usług bankowości inwestycyjnej oraz realizacja przygotowywanych obecnie transakcji

Poprawa koniunktury na GPW powoduje powrót zainteresowania spółek pozyskiwaniem kapitału z rynku publicznego, w tym ze strony spółek nienotowanych jeszcze na Giełdzie. Stwarza to większe możliwości trwałego powrotu do realizacji ofert publicznych – zarówno prowadzonych obecnie projektów, jak i potencjalnie pozyskanych przez Spółkę nowych transakcji. IPOPEMA będzie także dążyć do realizacji wtórnych ofert publicznych, a także transakcji pozyskania finansowania z wykorzystaniem obligacji zamiennych. Równolegle Spółka będzie starała się realizować transakcje M&A oraz projekty z zakresu doradztwa finansowego.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Poprawa koniunktury na Giełdzie powinna przełożyć się także na wzrost poziomu aktywów w zarządzaniu (często aktywami funduszy są akcje spółek notowanych na GPW), a także na wzrost zainteresowania funduszami oferowanymi przez IPOPEMA TFI ze strony klientów zewnętrznych. Przy utrzymaniu dobrej koniunktury rynkowej można oczekiwać trwałego powrotu rynku funduszy inwestycyjnych na ścieżkę wzrostu aktywów w segmencie detalicznym. Do tej grupy klientów skierowane będą dwa nowe fundusze zarządzane przez Towarzystwo – IPOPEMA m-INDEKS FIO (który jest pierwszym otwartym funduszem IPOPEMA TFI skierowanym do szerokiej dystrybucji) oraz Subfundusz Alior Short Equity. m-Indeks FIO, odzwierciedlający skład indeksu mWIG40, znajdzie się w pierwszej kolejności na platformie inwestycyjnej jednego z największych polskich banków. Jednostki Alior Short Equity, będącego pierwszym w Polsce produktem inwestycyjnym odzwierciedlającym zmiany wartości indeksu WIG20 Short, są już oferowane w sieci Alior Banku. Nowe produkty IPOPEMA TFI powinny pozytywnie wpłynąć na poziom przychodów realizowanych w kolejnych okresach.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

Wraz z poprawą koniunktury gospodarczej można oczekiwać dalszej poprawy sytuacji na rynku usług doradczych. W II połowie 2010 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, a także dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnym ograniczonym wzroście kosztów.

Działalność brokerska IPOPEMA na Węgrzech

Od momentu rozpoczęcia prowadzenia działalności brokerskiej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE) Spółka konsekwentnie umacnia swoją pozycję i udziały rynkowe – z poziomu 5,91% w marcu (6. miejsce) do poziomu 8,34% w lipcu (4. miejsce). Jednak ze względu na w dalszym ciągu stosunkowo wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest określić wpływ tego segmentu działalności na wynik finansowy IPOPEMA w perspektywie całego roku 2010. Uzależnione to będzie przede wszystkim od koniunktury giełdowej na rynku węgierskim, jak również tempa pozyskiwania nowych klientów oraz rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami IPOPEMA Securities w zakresie realizacji transakcji na BSE.

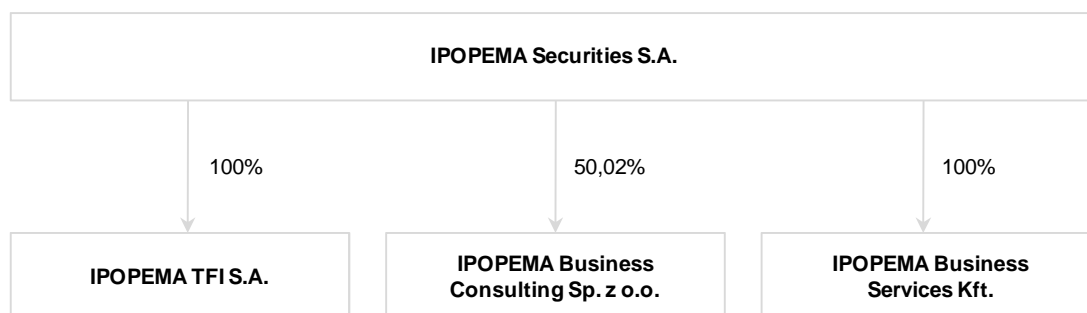
4. Realizacja prognoz

Spółka i Grupa nie publikowały prognoz wyników finansowych.

CZĘŚĆ II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Business Services Kft. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast IPOPEMA Business Services została wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie I półrocza 2010 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Manchester Securities Corp.	3 714 280	12,84%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	9,86%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,86%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,50%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” *	1 451 346	5,02%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	19 075 666	65,94%

* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Jedyńm uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

Natomiast według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	9,86%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,86%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,50%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
TFI Allianz Polska S.A. ^{5*}	1 708 844	5,91%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. ^{6*}	1 599 634	5,53%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” *	1 451 346	5,02%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18 669 864	64,54%

* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ wraz Allianz FIO

⁶ Wszystkie wskazane akcje posiadane są przez Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty

4. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2010 r., podobnie jak na dzień 31 marca 2010 r., wskazane poniżej osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	8 321 427	28,77%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,86%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	1 285 713	4,44%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	928 571	3,21%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	285 714	0,99%
Razem	13 964 280	48,27%

¹ Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również (bezpośrednio i poprzez spółkę zależną) żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wskazane poniżej osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne lub powiązane (w tym fundusze dedykowane) – akcje IPOPEMA Securities S.A.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	8 321 427	28,77%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,86%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	1 060 000	3,66%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	928 571	3,21%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	285 714	0,99%
Razem	13 738 567	47,49%

¹ Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również (bezpośrednio i poprzez spółkę zależną) żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.

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

W okresie I półrocza 2010 roku (ani w okresie porównawczym) nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A.

6. Udzielone poręczenia

W okresie I półrocza 2010 roku (ani w okresie porównawczym) żaden podmiot z Grupy IPOPEMA nie poręczał kredytów lub pożyczek, jak również nie udzielał gwarancji.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2010 roku

Rozpoczęcie działalności brokerskiej na rynku węgierskim

W marcu 2010 r. Spółka aktywnie rozpoczęła działalności brokerską na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE), której jest zdalnym członkiem. Działalność ta prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”. Między innymi celem wsparcia organizacyjnego pracy agentów w grudniu 2009 r. zawiązana została spółka zależna IPOPEMA Business Services Kft., której przedmiotem działalności jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego. Aktualnie usługi te świadczone są wyłącznie dla agentów IPOPEMA Securities.

8. Postępowania sądowe

W dniu 13 stycznia 2009 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł (objętych odpisem w pełnej wysokości w roku 2008). Poza tym Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2010 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązanymi wykazana została w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie 23.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Zmiana struktury akcjonariatu Spółki

Na początku lipca 2010 r. w wyniku transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych dotychczas akcji Spółki przez Manchester Securities Corp. istotnej zmianie uległa struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities (pkt. 3 powyżej) – wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu pojawiły się inne instytucje finansowe.

Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Alior Bankiem

W dniu 21 lipca 2010 r. Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Alior Bankiem dotyczących dwóch linii kredytowych przeznaczonych na finansowanie zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na GPW (w wysokości 10 mln zł) oraz na finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych (w wysokości 30 mln zł). Zawarte aneksy wydłużają okres obowiązywania umów do 20 lipca 2011 r.

11. Czynniki ryzyka

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze w ocenie Zarządu czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy IPOPEMA lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, których ziszczenie może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych, w tym giełdzie warszawskiej i budapesztańskiej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdzie oraz trudności w realizacji ofert publicznych. Obecnie trudno jednoznacznie ocenić, jak długo utrzyma się wzrostowy trend na giełdach. Powrót negatywnych nastrojów inwestycyjnych i ich utrzymanie w dłuższym okresie może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

W odniesieniu do działalności IPOPEMA TFI gorsza koniunktura na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe, zwłaszcza akcje, a tym samym niższy poziom dochodów uzyskiwanych z usług aktywnego zarządzania. Dotychczas miało to ograniczony wpływ na wyniki Towarzystwa, jako że jego działalność koncentrowała się na tworzeniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Jednakże z uwagi na coraz szerszą skalę usług aktywnego zarządzania utrzymywanie niekorzystnej koniunktury może mieć wpływ na niższy poziom uzyskiwanych przychodów i zysków IPOPEMA TFI.

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach usług, na których IPOPEMA prowadzi działalność

W ostatnich latach na rynku usług, na którym IPOPEMA Securities prowadzi działalność, pojawiło się szereg nowych podmiotów. Obok funkcjonujących już od lat domów maklerskich, mających uznaną pozycję na rynku kapitałowym w Polsce, powstawać zaczęły nowe domy maklerskie świadczące usługi maklerskie i doradcze w stosunkowo niewielkim zakresie, tworzone przez osoby posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe

i gwarantujące standard usług nieodbiegający od czołówki polskich domów maklerskich. Dodatkowo obserwowany w ostatnim czasie znaczący rozwój polskiego rynku kapitałowego, a także polityka prywatyzacyjna Skarbu Państwa, powodują zwiększone zainteresowanie świadczeniem usług maklerskich i doradczych ze strony zagranicznych instytucji finansowych, które organizują lub rozwijają swoje biura w Warszawie. Nasilająca się konkurencja może spowodować ryzyko odebrania Spółce części udziału rynkowego oraz zwiększenia presji na ceny oferowanych usług, co w konsekwencji może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Analogicznie IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. W ciągu blisko 3 lat działalności IPOPEMA TFI zdobyło pozycję jednego z najbardziej aktywnych na rynku polskim podmiotów w zakresie tworzenia zamkniętych funduszy inwestycyjnych, a dalsze plany rozwojowe poza tworzeniem kolejnych FIZów zakładają wejście na rynek funduszy aktywnego zarządzania. IPOPEMA Business Consulting, dla którego rok 2010 jest dopiero drugim rokiem aktywnej działalności, rozwija się dynamicznie stale zwiększając zarówno bazę klientów, jak i zespół doradców. Nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez konkurencję mogą utrudnić realizację zakładanych dalszych planów rozwojowych IPOPEMA TFI i IPOPEMA BC, co miałoby niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki całej Grupy IPOPEMA.

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

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

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez spółki z Grupy IPOPEMA niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Charakter prowadzonej działalności wymaga, aby część osób zatrudnionych w IPOPEMA Securities lub IPOPEMA TFI posiadała nie tylko doświadczenie, ale również spełniała wymogi formalne umożliwiające świadczenie usług maklerskich czy też usług doradztwa inwestycyjnego. Ponadto dla zapewnienia stałego rozwoju Spółki niezbędne jest pozyskanie nowych pracowników, w tym osób o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu.

Zważywszy na rosnącą na rynku konkurencję oraz ograniczoną liczbę osób posiadających kwalifikacje gwarantujące utrzymanie odpowiedniego standardu świadczonych usług, w celu zapewnienia stabilności kluczowej kadry pracowników Zarząd Spółki stara się wypracować właściwe mechanizmy motywujące pracowników do związania swojej przyszłości zawodowej z Grupą IPOPEMA. Temu ma m.in. służyć Program Motywacyjny oraz stosowany system wynagradzania pracowników. Realizacja powyższych zamierzeń wymaga jednak zwiększenia wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez spółki z Grupy IPOPEMA w przyszłości.

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

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

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

Usługi świadczone przez Spółkę w zakresie bankowości inwestycyjnej, w tym zwłaszcza doradztwo na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW, a także transakcje w obszarze fuzji

i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Spółki co do ich zamierzeń inwestycyjnych istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Spółkę projektów może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej). Zważywszy że zasadniczą część wynagrodzenia Spółki w tego typu projektach stanowi prowizja od sukcesu, decyzje, o których mowa powyżej, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z poziomem kapitału własnego oraz z potrzebami finansowymi Spółki

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2010 r. wyniósł 51 762 tys. zł (nie uwzględniając kapitału mniejszości) oraz 47 164 tys. zł. na dzień 31.12.2009 r. Pomimo znaczącego poziomu kapitału własnego Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami łączne zadłużenie Spółki nie może przekraczać czterokrotności Poziomu Kapitałów Nadzorowanych. W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych zarządzanego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej. Istnieje ryzyko, że poziom kapitału własnego (a tym samym Poziom Kapitałów Nadzorowanych) i dostępne finansowanie dłużne będą ograniczały potencjał obrotów możliwych do zrealizowania przez Spółkę. Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Gwarancyjnego, a obecny poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost.

Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki transakcji zawieranych na ich zlecenie, Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcję przy wykorzystaniu środków własnych, o ile wysokość dostępnej linii kredytowej będzie niewystarczająca na pokrycie zobowiązań z tego tytułu.

Biorąc pod uwagę zakres i skalę prowadzonej działalności oraz uzyskiwane wyniki obecny poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający. Nie można jednak wykluczyć, że realizowane obecnie, a także rozważane w przyszłości projekty biznesowe będą wymagały zwiększenia poziomu takich kapitałów. Jednak w przypadku wystąpienia zdarzeń mających negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę i odnotowanie strat, poziom kapitału własnego może ulec obniżeniu, co może również obniżyć zdolność Spółki do korzystania z finansowania dłużnego i wymusić ograniczenie skali prowadzonej działalności. W przypadku konieczności zwiększenia bazy kapitałowej niezbędne może być przeprowadzenie podwyższenia kapitału w drodze emisji nowych akcji.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

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

Ponadto, o ile dotychczas Towarzystwo bardzo dynamicznie zwiększało liczbę zarządzanych funduszy, to w przyszłości nie można wykluczyć, że IPOPEMA TFI nie będzie w stanie utrzymać obecnych klientów oraz pozyskać nowych, co także może negatywnie wpływać na wzrost poziomu osiąganych przychodów. Dodatkowo IPOPEMA TFI zarządza parasolowym funduszem inwestycyjnym otwartym dla klientów Alior Banku (od marca 2009 r.) oraz funduszem IPOPEMA m-INDEKS FIO. Nie można wykluczyć, że w przypadku niepozyskania przez bank lub Towarzystwo klientów i środków do ww. funduszy lub w przypadku nieosiągnięcia przez Towarzystwo odpowiednich stóp zwrotu, poziom przychodów generowanych z tych funduszy będzie niesatysfakcjonujący.

Dynamika rozwoju działalności IPOPEMA TFI jest także uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych (w tym w szczególności zezwoleń na utworzenie kolejnych funduszy), a także kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa, regulujących w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasad opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA Business Consulting

W sierpniu 2008 r. utworzona została spółka IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. z kapitałem własnym na poziomie 3.000 tys. zł. W 2009 roku, który był pierwszym rokiem działalności operacyjnej spółki, przychody wygenerowane w segmencie usług doradczych wyniosły 6 351 tys. zł przy stracie netto w wysokości 292 tys. zł. Dalszy rozwój działalności przy ścisłej kontroli kosztów pozwolił na uzyskanie progno rentowności segmentu usług doradczych (651 tys. zł zysku netto przy przychodach w wysokości 7 320 tys. zł). Nie można jednak wykluczyć, że spółka będzie miała trudności z pozyskaniem kolejnych klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na osiągnięte w przeszłości wyniki.

Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

Specyfika działalności Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych, tj. zawieranie krótkoterminowych transakcji na rynku giełdowym na rachunek własny Spółki, powoduje, że jest ona obciążona ryzykiem inwestycyjnym. W szczególności nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół departamentu lub stosowane przez nich strategie inwestycyjne okażą się nieudane, co w konsekwencji może spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, a nawet doprowadzi do strat.

Ryzyko związane z działalnością Departamentu Zarządzania Portfelem

Działalność Departamentu Zarządzania Portfelem obciążona jest ryzykiem inwestycyjnym. Nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół DZP lub stosowane strategie inwestycyjne okażą się nieudane. Może to spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, co w konsekwencji może doprowadzić do utraty obecnych klientów i trudności z pozyskaniem nowych.

Ryzyko związane z działalnością brokerską na rynku węgierskim

Od marca 2010 r. IPOPEMA Securities rozpoczęła działalność brokerską na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie. W ciągu pierwszych miesięcy systematycznie umacniała swój udział rynkowy – z poziomu 5,9% w marcu (6. miejsce) do 7,9% w czerwcu (4. miejsce). Jednak ze względu na relatywnie krótki okres funkcjonowania na rynku węgierskim trudno obecnie wskazać, czy możliwe będzie długotrwałe utrzymanie uzyskanej dotychczas pozycji rynkowej, a w związku z tym – jaki wpływ działalność na BSE będzie miała na wyniki Spółki w przyszłości.

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

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

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również banku (Deutsche Bank Zrt), z którym Spółka zawarła umowę w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie w Budapeszcie.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Obszarem szczególnie wrażliwym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale w perspektywie mogłaby skutkować utratą zaufania klientów. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę

serwerach, czy też utratą takich danych. Nie można jednak wykluczyć, że mimo podejmowanych działań ryzyko takie wystąpi.

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

Pozycja Grupy IPOPEMA na obsługiwanych rynkach jest przede wszystkim pochodną stopnia zaufania, jakim klienci darzą Grupę IPOPEMA i jej pracowników. Charakter i zakres świadczonych usług wymaga od nich nie tylko wiedzy i doświadczenia, ale także przestrzegania procedur obowiązujących w poszczególnych spółkach z Grupy Kapitałowej, co ma ograniczyć ryzyko wystąpienia pomyłek i błędów w toku prowadzonej działalności. Pomimo że każdy z pracowników Grupy IPOPEMA jest zobowiązany znać i przestrzegać wdrożone w danej spółce procedury postępowania, nie można wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą wystąpić błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na sytuację finansową i bieżące wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę IPOPEMA. Ze względu na specyfikę działalności ryzyko wystąpienia błędów w największym stopniu dotyczy zespołów bezpośrednio operujących na rynkach giełdowych, a więc Departamentu Rynku Wtórno oraz Departamentu Animacji i Inwestycji Własnych w IPOPEMA Securities.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zobowiązany jest posiadać w swojej strukturze jednostkę sprawującą stałą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników świadczących usługi maklerskie i usługi doradztwa inwestycyjnego przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych regulaminów postępowania (m.in. regulaminu ochrony przepływu informacji poufnych oraz procedury przeciwdziałania oraz ujawniania przypadków manipulacji). W przypadku Spółki funkcję taką sprawuje Biuro Nadzoru i Kontroli Wewnętrznej. Mimo że do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły przypadki przestępczej lub nieetycznej działalności pracowników Spółki, nie można wykluczyć, że przypadki takich działań mogą wystąpić w przyszłości, co w konsekwencji może narazić Spółkę na negatywne konsekwencje administracyjne ze strony organów nadzoru, w tym KNF, jak również może narazić Spółkę na straty finansowe związane z koniecznością wypłat ewentualnych odszkodowań oraz utratą reputacji.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu