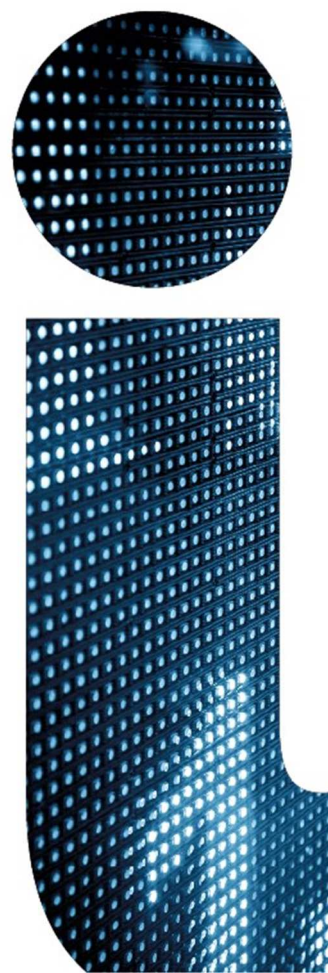


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

**do raportu
za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2016 roku**

Warszawa, dnia 9 listopada 2016 roku



Spis treści

Część I

1.	Wynik finansowy.....	3
2.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
3.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2016 roku.....	5
4.	Realizacja prognoz.....	6

Część II

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

Część I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe*	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015
Przychody ogółem, w tym	59.089	70.479
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	25.464	33.200
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	23.995	28.303
<i>Usługi doradcze</i>	9.630	8.976
Koszty działalności ogółem	56.825	65.714
Zysk z działalności podstawowej	2.264	4.765
Zysk netto za okres	1.403	2.548

*Dane nieaudytowane

Przychody

Niższe przychody w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami i portfelami przełożyły się na spadek łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 r. o 16,2% (do poziomu 59.089 tys. zł wobec 70.479 tys. zł w I-III kw. 2015 r.).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (25.464 tys. zł – 43,1% skonsolidowanych przychodów) były o 23,3% niższe niż rok wcześniej (33.200 tys. zł), na co przełożyły się niższe o 27,5% przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi (16.185 tys. zł w porównaniu z 22.311 tys. zł rok wcześniej) oraz o 15,4% niższe przychody z tytułu bankowości inwestycyjnej (9.101 tys. zł wobec 10.761 tys. zł). Na niższy poziom przychodów z działalności brokerskiej wpływ miała przede wszystkim niższa wartość obrotów realizowanych na GPW (o 13,0%) oraz niższy udział rynkowy Spółki (4,66% w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. w porównaniu z 5,91% rok wcześniej).

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. przychody na poziomie 23.995 tys. zł (40,6% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2015 (28.303 tys. zł) stanowiło spadek o 15,2%. Niższy poziom przychodów w tym segmencie wynikał w głównej mierze z przeniesienia zarządzania funduszami typu „white label” do innych TFI. Jednocześnie łączna wartość aktywów w pozostałych funduszach aktywnie zarządzanych na koniec września 2016 r. wyniosła 1,1 mld zł i wzrosła z poziomu 0,6 mld zł na koniec września 2015 r. W tym samym czasie średnia wartość aktywów zarządzanych w ramach *asset management* spadła z poziomu 0,7 mld zł w pierwszych trzech kwartałach roku 2015 do 0,3 mld zł w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. Natomiast łączna suma aktywów w zarządzaniu wzrosła na koniec września 2016 r. do 51,0 mld zł (z poziomu 34,0 mld zł rok wcześniej).

Przychody IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. były o 7,3% wyższe niż rok wcześniej (9.630 tys. zł wobec 8.976 tys. zł) i stanowiły 16,3% skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA.

Koszty

W konsekwencji niższych kosztów w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami i portfelami, łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w pierwszych trzech kwartałach roku 2016 były o 13,5% niższe rok wcześniej i wyniosły 56.825 tys. zł (wobec 65.714 tys. zł w okresie I-III kw. 2015 r.).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. wyniosły 26.028 tys. zł i w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami roku 2015 (31.179 tys. zł) były o 16,5% niższe, głównie za sprawą niższych kosztów transakcyjnych oraz niższych kosztów wynagrodzeń.

Łączne koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami spadły w porównaniu do okresu I-III kw. 2015 r. o 16,9% i wyniosły 21.299 tys. zł. Było to spowodowane przede wszystkim obniżeniem kosztów związanych z dystrybucją i zarządzaniem funduszami aktywnie zarządzanymi, w tym funduszami „white label”, które są w dużym stopniu uzależnione od wartości aktywów tych funduszy.

IPOPEMA Business Consulting zanotowała w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. koszty działalności na poziomie 9.498 tys. zł, co w porównaniu z 8.916 tys. zł rok wcześniej stanowiło wzrost o 6,5%.

Wynik finansowy

Pomimo straty zanotowanej w segmencie usług maklerskich, zyski w pozostałych segmentach działalności przełożyły się na skonsolidowany zysk na działalności podstawowej oraz zysk netto w wysokości odpowiednio 2.264 tys. zł oraz 1.403 tys. zł (wobec odpowiednio 4.765 tys. zł zysku na działalności podstawowej oraz 2.548 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1.287 tys. zł, a 116 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich pomimo niższych kosztów działalności istotny spadek przychodów przełożył się na stratę netto segmentu na poziomie 1.122 tys. zł (wobec 575 tys. zł zysku netto rok wcześniej). Jednocześnie zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w okresie I-III kw. wyniósł 328 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej było to 2.055 tys. zł (w obu przypadkach w sprawozdaniu skonsolidowanym nie były uwzględnione dywidendy otrzymane przez IPOPEMA Securities od spółek zależnych – w wysokości 1.470 tys. zł w okresie I-III kw. 2016 r. od IPOPEMA TFI oraz łącznie 1.400 tys. zł w pierwszych 9 miesiącach roku 2015 od IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting).

Pomimo przychodów IPOPEMA TFI niższych o 15,2%, obniżenie kosztów działalności o 16,9% przełożyło się na wzrost zysku netto w segmencie zarządzania funduszami i portfelami o 20,7% (2.369 tys. zł wobec 1.962 tys. zł w okresie I-III kw. 2015 r.).

W segmencie usług doradczych nieco wyższa dynamika przychodów w porównaniu do wzrostu kosztów działalności przełożyła się również na wzrost zysku netto (156 tys. zł wobec 11 tys. zł rok wcześniej).

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. jedynie giełda w Budapeszcie zanotowała wzrost wartości realizowanych obrotów (o 7,8% w stosunku do okresu I-III kw. 2015 r.), podczas gdy w Warszawie i w Pradze obroty były odpowiednio o 13,0% i 12,7% niższe niż w pierwszych 9 miesiącach 2015 r. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki na GPW zmniejszył się do poziomu 4,66% z 5,91% rok wcześniej. Udział na BSE utrzymał się natomiast praktycznie na poziomie sprzed roku (2,18% wobec 2,21% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. były o 27,5% niższe niż rok wcześniej (16.185 tys. zł wobec 22.311 tys. zł).

Na rynku transakcji kapitałowych sytuacja w okresie I-III kw. 2016 r. była trudniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (łączna wartość transakcji IPO na GPW była trzykrotnie niższa niż w analogicznym okresie 2015 r.). Mniejsza liczba transakcji zrealizowanych przez IPOPEMA Securities w tym okresie przełożyła się na spadek poziomu przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej (9.101 tys. zł wobec 10.761 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że przychody segmentu usług maklerskich były o 23,3% niższe niż rok wcześniej, a pomimo obniżenia kosztów działalności segment zanotował w okresie I-III kw. 2016 r. stratę netto na poziomie 1.122 tys. zł (wobec 575 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w zarządzaniu do 51,0 mld zł na koniec września 2016 r. w porównaniu z poziomem 34,0 mld zł rok wcześniej, przeniesienie zarządzania funduszami typu „white label” oraz spadek wartości aktywów zarządzanych w ramach *asset management* przełożyły się na spadek przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami o 15,2% (23.995 tys. zł w okresie I-III kw 2016 r. wobec 28.303 tys. zł rok wcześniej). Jednocześnie obniżenie kosztów działalności o 16,9% przełożyło się na zwiększenie zysku netto segmentu do 2.369 tys. zł (z poziomu 1.962 tys. zł w okresie I-III kw. 2015 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Realizacja większej liczby projektów doradczych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2015 przełożyła się na wzrost przychodów IPOPEMA Business Consulting o 7,3%,

co pomimo wyższych kosztów działalności o 6,5% zaowocowało wyższym zyskiem netto niż rok wcześniej (156 tys. zł wobec 11 tys. zł).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2016 roku

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

Po umiarkowanych zmianach wartość indeksu WIG na koniec października była na poziomie o 5,8% wyższym w porównaniu do końca roku 2015, podczas gdy w tym samym czasie budapesztański BUX zanotował wzrost o 24,6%, a praski PX – spadek o 3,6%. Jednocześnie w okresie pierwszych trzech kwartałów jedynie BSE zanotowała wzrost wartości obrotów (o 7,8%), natomiast aktywność inwestorów na GPW i PSE była niższa o odpowiednio 13,0% i 12,7%. Trudno jest w tej sytuacji przewidzieć, jak ta sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w kolejnych miesiącach 2016 r.

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

Po trudnym pierwszym kwartale na rynku transakcji kapitałowych, w kolejnych miesiącach roku widoczna była lekka poprawa sytuacji rynkowej. IPOPEMA Securities pełniła rolę Współprowadzącego Księgę Popytu oraz Gwaranta Oferty w jak dotychczas największej tegorocznej ofercie publicznej X-Trade Brokers DM. Ponadto była zaangażowana w ofertę akcji Braster S.A. oraz w oferty obligacji Banku Pocztowego i Globe Trade Centre, a także pośredniczyła przy wezwaniu na akcje Kredyt Inkaso. Niemniej jednak zapowiedzi dalszych zmian w OFE oraz utrzymujące się wciąż ryzyko dalszego obniżenia ratingów dla Polski mogą negatywnie wpływać na nastroje rynkowe w kolejnych miesiącach. Mimo to Spółka pracuje obecnie przy realizacji kilku transakcji, jak również w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym br. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Jak dotychczas Spółka uruchomiła współpracę z czterema podmiotami występującymi w roli agenta firmy inwestycyjnej (Expander Advisors, NWA1 Dom Maklerski, Grupa FINANSET oraz HKN Capital Fund), a w najbliższym czasie zostanie uruchomiona działalność ze spółką Fintegra, która jest już wpisana na listę AFI IPOPEMA. Klienci indywidualni IPOPEMA Securities mogli zapisywać się na certyfikaty inwestycyjne (Raiffeisen Centrobank, Trigon), a także na akcje w ramach ofert publicznych (X-Trade Brokers DM, Auto Partner) oraz obligacje (Bank Pocztowy, GTC). Niemniej jednak ze względu na wciąż wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie działalność detaliczna będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach, a w konsekwencji jaki będzie jej wpływ na wyniki Spółki.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekonunktury, oprócz spadku wartości zarządzanych aktywów spada zaufanie do inwestycji w tego typu produkty, co przejawia się nie tylko bardzo ograniczonym napływem nowych środków, ale również umorzeniami jednostek uczestnictwa. Okres dekonunktury na GPW obserwowany od maja 2015 r. do połowy stycznia bieżącego roku przełożył się na kolejnych dziewięć miesięcy ujemnych sald napływu środków do detalicznych funduszy inwestycyjnych (do lutego 2016 r. włącznie). Pomimo powrotu sentymentu do produktów inwestycyjnych (w okresie od marca do września tylko w czerwcu detaliczne fundusze inwestycyjne zanotowały ujemne saldo wpłat), trudno jest trwale określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach roku. Rekordowo niskie obecnie poziomy stóp procentowych mogą sprzyjać dalszemu transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co z kolei może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów funduszy, a tym samym od koniunktury giełdowej. Jednakże w kolejnych miesiącach istotny wpływ na ten obszar działalność IPOPEMA TFI może mieć kierunek ewentualnych zmian przepisów prawa,

regulujących działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasady opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2016 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała konsekwentna realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, jak również dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów działalności.

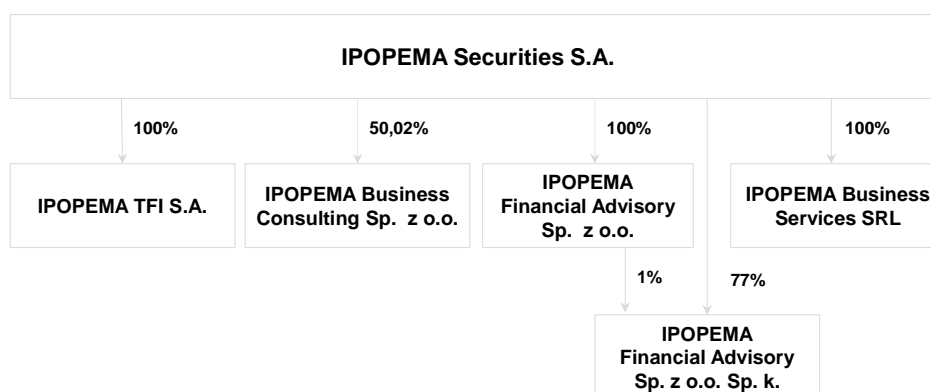
4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzą IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., a także IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia). Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast pozostałe spółki zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Zgodnie z informacjami przekazanymi w ostatnim raporcie rocznym Spółki w związku ze zmianą formuły prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych rozpoczęte zostały procesy likwidacji IPOPEMA Business Services Kft (Węgry) oraz IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia). W dniu 1 kwietnia 2016 r. zakończony został proces likwidacji węgierskiej spółki zależnej, w wyniku czego IPOPEMA Securities stała się jedynym udziałowcem IPOPEMA Business Services SRL (w przypadku której koniec procesu likwidacji przewidziany jest na do końca 2016 r.).

Ponadto Spółka nabyła od IPOPEMA Business Consulting wszystkie udziały w IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., której nazwa została następnie zmieniona na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Jednocześnie w lipcu br. została zarejestrowana spółka zależna IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (IFA SK). Utworzenie ww. struktury związane jest z planowanym przeniesieniem do IFA SK prowadzonej dotychczas w ramach IPOPEMA Securities działalności doradczej dotyczącej restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych, co przewidziane jest na początku 2017 r.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2016 r. akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2.990.789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ³	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1.754.164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15.673.911	52,35%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w akcjonariacie Spółki posiadającym bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu nie zaszły żadne zmiany.

4. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2016 r. (jak również na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz w dacie sporządzenia niniejszego dokumentu), wskazane poniżej osoby zarządzające 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	6.320.868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,06%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,33%
Daniel Ścigała – Członek Zarządu	118.212	0,39%
Razem	11.193.363	37,39%

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

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

W okresie I-III kw. 2016 roku (ani w okresie porównawczym) nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A., z wyjątkiem emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznacząca dla Spółki, a ich emisja związana jest z wdrożoną w Spółce „Polityką zmiennych składników wynagrodzeń”. Więcej informacji tego dotyczących zawarto w nocie nr 11 w śródrocznym skróconym sprawozdaniu jednostkowym i nocie nr 14 w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2016 roku (ani w okresie porównawczym) Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (z wyjątkiem pożyczek udzielonych pracownikom i współpracownikom Spółki), natomiast odnowione zostały gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notcie nr 12 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne i istotne informacje

Zmiany w strukturze Grupy IPOPEMA

Zgodnie z informacjami zawartymi w punkcie 2 powyżej w 2016 r. zakończona została likwidacja węgierskiej spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. Ponadto IPOPEMA Securities odkupiła od IPOPEMA Business Consulting spółkę zależną IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., która po zmianie nazwy na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. została komplementariuszem nowo utworzonej spółki IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Do ww. spółki komandytowej przeniesiona ma być prowadzona dotychczas w ramach IPOPEMA Securities działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych, co przewidziane jest na początku 2017 r.

Dywidenda z IPOPEMA TFI

W okresie I-III kw. 2016 r. uchwalona została wypłata dywidendy z IPOPEMA TFI na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości 1.470 tys. zł. O ile kwota ta stanowi przychód finansowy Spółki widoczny w sprawozdaniu jednostkowym, to w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA podlega on wyłączeniu.

8. Postępowania sądowe

W marcu 2014 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy. Pomimo przedstawienia szczegółowych wyjaśnień i argumentów KNF wydała decyzję o nałożeniu na IPOPEMA TFI kary pieniężnej w wysokości 50 tys. zł. Towarzystwo złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Ponadto w lipcu 2015 r. IPOPEMA TFI otrzymało postanowienie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej dotyczące wszczęcia postępowania w sprawie nałożenia kary pieniężnej za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonania w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego. IPOPEMA TFI przedstawiło szczegółowe wyjaśnienia w przedmiotowym postępowaniu i złożyło wniosek do Ministra Finansów o ponowne rozpoznanie sprawy, ale w grudniu Minister Finansów utrzymał zaskarżoną decyzję w mocy. Towarzystwo złożyło skargę na tę decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który jednak oddalił tę skargę w całości. IPOPEMA TFI rozważa złożenie skargi do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W kwietniu 2016 r. IPOPEMA Securities złożyła pozew przeciwko jednemu ze swoich klientów o zapłatę kwoty 49 tys. zł z odsetkami z tytułu niezapłaconych faktur za usługi doradztwa przy pozyskaniu finansowania. W czerwcu br. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, a obecnie pozwany ma czas na wniesienie sprzeciwu do ww. nakazu zapłaty.

W lipcu 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) o zapłatę kwoty 20,5 mln zł w związku ze szkodą majątkową poniesioną przez GPW związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu IPOPEMA 60 FIZAN zarządzanego przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia. IPOPEMA TFI złożyło w terminie odpowiedź na pozew i aktualnie czeka na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

Poza powyższym opisanym postępowaniami w 2016 r. żadna ze spółek z Grupy IPOPEMA nie była stroną innych postępowań sądowych lub administracyjnych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2016 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Więcej informacji dotyczących transakcji z jednostkami powiązanymi zamieszczonych zostało w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie 25.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2016 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 9 listopada 2016 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ściagała
Członek Zarządu