

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Komentarz Zarządu

**do sprawozdania jednostkowego
IPOPEMA Securities S.A.**

**oraz sprawozdania skonsolidowanego
Grupy Kapitałowej IPOPEMA
Securities S.A.**

**za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2014 roku**

Warszawa, dnia 6 listopada 2014 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 2014 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	10
9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	10
10.	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	10

Część I

1. Wynik finansowy

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013
Przychody ogółem, w tym	77.956	74.507
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	36.218	40.448
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi</i>	31.506	25.318
<i>Usługi doradcze</i>	10.232	8.741
Koszty działalności ogółem	66.418	64.306
Zysk z działalności podstawowej	11.538	10.201
Zysk netto za okres	6.287	6.085

*Dane nieaudytowane

Przychody

Pomimo trudniejszej sytuacji rynkowej obserwowanej w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013 przychody Grupy Kapitałowej IPOPEMA w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. były o 4,6% wyższe niż rok wcześniej i wyniosły 77.956 tys. zł wobec 74.507 tys. zł.

Trudniejsza sytuacja rynkowa w największym stopniu przekładała się na przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. wyniosły 27.773 tys. zł i były o 16,8% niższe niż rok wcześniej (33.395 tys. zł) – głównie za sprawą zarówno niższej wartości obrotów na GPW i BSE (odpowiednio o 4,7% i 9,2%), jak i niższego udziału rynkowego Spółki w obrotach na warszawskiej giełdzie (7,10% w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. wobec 9,28% w analogicznym okresie roku 2013).

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. Spółka zanotowała natomiast istotny wzrost przychodów – o 26,9% do poziomu 8.418 tys. zł (6.634 tys. zł rok wcześniej).

Podobną dynamikę w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. zanotował segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami, gdzie przychody wzrosły o 24,4% do poziomu 31.506 tys. zł (wobec 25.318 tys. zł rok wcześniej). Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości aktywów w zarządzaniu – na koniec września 2014 r. IPOPEMA TFI zarządzało aktywami o łącznej wartości na poziomie 26,4 mld zł (w 96 funduszach i subfunduszach), podczas gdy rok wcześniej wartość łącznych aktywów wynosiła 12,5 mld zł (przy 93 funduszach). Jednocześnie na koniec września 2014 r. wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych przez IPOPEMA TFI wyniosła 1 mld zł (wobec 0,6 mld zł na koniec września 2013 r.).

Istotny wzrost przychodów w analizowanym okresie zanotowała również IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) – o 17,1% do poziomu 10.232 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym przychody IPOPEMA Securities (segment usług maklerskich i pokrewnych) wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. 36.218 tys. zł, wobec 40.448 tys. zł w analogicznym okresie roku 2013.

Koszty

Pomimo niższego poziomu kosztów działalności w segmencie usług maklerskich, wzrost tej grupy kosztów w pozostałych segmentach przełożył się na nieznaczny wzrost skonsolidowanych kosztów działalności Grupy IPOPEMA w okresie I-III kw. 2014 r. (o 3,3% do poziomu 66.418 tys. zł wobec 64.306 tys. zł rok wcześniej).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności wyniosły w pierwszych 9 miesiącach 2014 r. 31.481 tys. zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013 (33.489 tys. zł) były niższe o 6,0%, głównie za sprawą niższych kosztów transakcyjnych.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami łączne koszty działalności wzrosły w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. o 8,4% do poziomu 25.513 tys. zł, na co w największym stopniu wpłynął wzrost kosztów dystrybucji funduszy aktywnie zarządzanych.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowało w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. łączne koszty działalności na poziomie 9.424 tys. zł, w porównaniu z 7.283 tys. zł rok wcześniej.

Wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym koszty związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w okresie I-III kw. 2014 r. 96 tys. zł (203 tys. zł rok wcześniej).

Wynik finansowy

Wzrost przychodów, pomimo wyższych łącznych kosztów działalności, przełożył się na wyższe poziomy zrealizowanych wyników finansowych. Skonsolidowany zysk na działalności podstawowej wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. 11.538 tys. zł (wobec 10.201 tys. zł rok wcześniej), natomiast zysk z działalności operacyjnej i zysk netto wyniosły odpowiednio 10.313 tys. zł i 6.287 tys. zł, podczas gdy w okresie styczeń-wrzesień 2013 r. kształtowały się na poziomie odpowiednio 7.822 tys. zł i 6.085 tys. zł.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 5.927 tys. zł, a 360 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w okresie I-III kw. 2014 r. 4.014 tys. zł (4.875 tys. zł rok wcześniej) i był wyższy niż zysk wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym za ten sam okres (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych) o 3.159 tys. zł. Różnica ta w największym stopniu wynika z dywidend otrzymanych od IPOPEMA Asset Management (w wysokości 2.000 tys. zł) oraz IPOPEMA Business Consulting (1.000 tys. zł), które w sprawozdaniu skonsolidowanym podlegają wyłączeniu.

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami i portfelami (połączona działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management) wyniósł w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. 4.712 tys. zł i był ponad trzykrotnie wyższy niż rok wcześniej (1.298 tys. zł).

W segmencie usług doradczych pomimo wyższego poziomu przychodów w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. jednoczesny wzrost kosztów działalności przełożył się na obniżenie wyników segmentu – wynik netto wyniósł 720 tys. zł wobec 1.470 tys. zł rok wcześniej.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW, BSE i PSE

Przy dużej zmienności indeksów aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. była mniejsza niż rok wcześniej – wartość obrotów na GPW była o 4,7% niższa, na BSE o 9,2%, a na PSE o 13,4%. W tym samym okresie udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu odpowiednio 7,10% na GPW i 3,51% na BSE (z poziomu odpowiednio 9,28% i 6,40% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. były o 16,8% niższe niż rok wcześniej (27.773 tys. zł wobec 33.395 tys. zł).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze transakcji kapitałowych, pomimo ograniczonej aktywności zarówno emitentów, jak i inwestorów, pierwsze 9 miesięcy 2014 r. było dla Spółki bardziej udane niż analogiczny okres roku 2013 – IPOPEMA Securities była zaangażowana m.in. w transakcję sprzedaży pakietu akcji Globe Trade Centre (jako globalny koordynator), przeprowadziła oferty akcji spółek Comperia, Braster, J.W. Construction i Orphee oraz ofertę publiczną obligacji zamiennych na akcje MCI Management, a także zrealizowała projekty doradcze dla Towarzystwa Finansowego Silesia oraz PP „Porty Lotnicze”. W konsekwencji przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wzrosły o 26,9% do poziomu 8.418 tys. zł.

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami miał wzrost wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec września 2013 r. IPOPEMA TFI zarządzało aktywami o łącznej wartości 12,5 mld zł, podczas gdy na koniec września 2014 r. ich wartość wzrosła do 26,4 mld zł. Wzrost ten spowodował, że w sierpniu i wrześniu 2014 r. IPOPEMA TFI była największym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem wartości aktywów w zarządzaniu. Jednocześnie wzrost przychodów w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. o 24,4%, pomimo kosztów działalności wyższych o 8,4%, przełożył się na ponad trzykrotny wzrost zysku netto (4.712 tys. zł wobec 1.298 tys. zł w okresie I-III kw. 2013 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

O ile poziom przychodów IPOPEMA Business Consulting w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 r. był wyższy niż rok wcześniej o 17,1%, to wzrost kosztów działalności o 29,4% (związany m.in. ze wzrostem zatrudnienia głównie na potrzeby projektów realizowanych obecnie i zaplanowanych na rok 2015) przełożył się na niższy poziom zysku netto (720 tys. zł wobec 1.470 tys. zł rok wcześniej).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2014 roku

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

Pierwsze trzy kwartały 2014 r. charakteryzowały się dużą zmiennością nastrojów na wszystkich rynkach działalności Spółki – wartości indeksów po większych (budapesztański BUX) lub mniejszych (warszawski WIG i praski PX) wahaniami są na poziomach zbliżonych do początku roku. Dodatkowo aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki była niższa – wartość obrotów GPW, BSE i PSE była odpowiednio o 4,7%, 9,2% i 13,4% niższa niż w okresie styczeń-wrzesień 2013 r. Trudno jest jednak przewidzieć, jak sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w kolejnych miesiącach 2014 r.

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

O ile wartość debiutów giełdowych w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2014 r. była dwukrotnie wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, o tyle napięta sytuacja polityczna na Ukrainie, jak również niepewność co do ostatecznego efektu ekonomicznego zmian w OFE przekładały się na pewną wstrzemięźliwość po stronie inwestorów, szczególnie w obszarze plasowania znaczących pakietów akcji i ofert wtórnych. I choć sytuacja z OFE wyjaśniła się już pod koniec sierpnia, na rynku nadal utrzymuje się swego rodzaju sceptycyzm zarówno po stronie emitentów, jak i inwestorów. Niezależnie od tego Spółka przygotowuje kolejne transakcje kapitałowe oraz w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

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. Niemniej jednak pomimo zmienności nastrojów na GPW obserwowanej w 2014 r., fundusze inwestycyjne notują nadal napływy środków – wrzesień był 24. miesiącem z kolei z dodatnim napływem środków do detalicznych funduszy inwestycyjnych (choć istotnie widoczny był odpływ aktywów z funduszy akcyjnych na rzecz produktów mniejszego ryzyka). O ile trudno jest określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w okresie do końca 2014 r., to stopy procentowe obniżone ostatnio do rekordowo niskich poziomów mogą w dalszym ciągu sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co z kolei może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów w funduszu, a tym samym od koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2014 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.

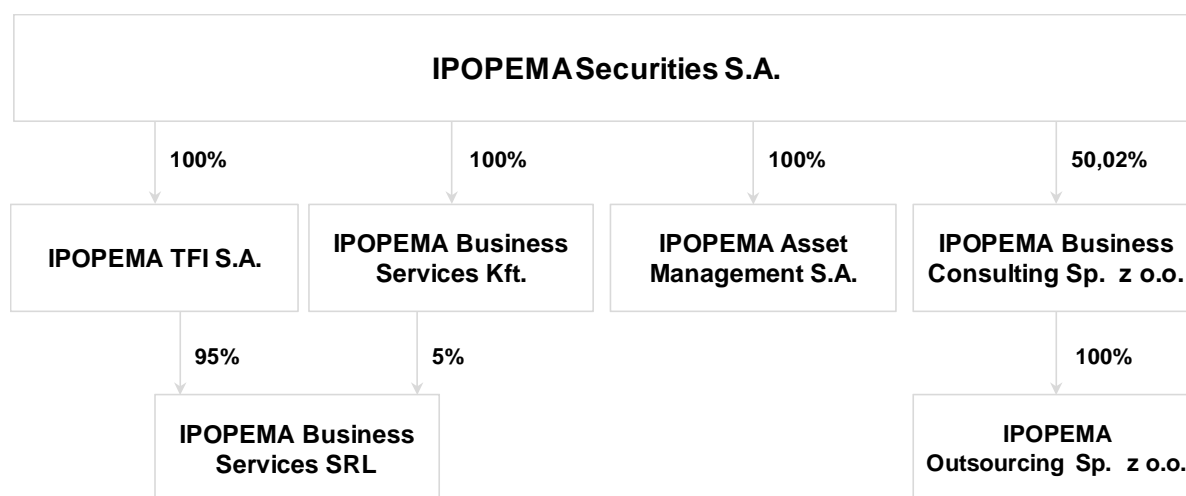
4. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Część II

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Asset Management S.A., IPOPEMA Business Services Kft (Węgry) i IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia) oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – spółka zależna od IPOPEMA Business Consulting. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast IPOPEMA Business Services Kft i IPOPEMA Business Services SRL oraz IPOPEMA Outsourcing zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

24 września 2014 r. zarejestrowana została spółka handlowa prawa rumuńskiego IPOPEMA Business Services SRL z siedzibą w Bukareszcie. Udziałowcami ww. spółki są IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Business Services Kft., które objęły odpowiednio 95% i 5% udziałów. Przedmiotem działalności tej spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, za pośrednictwem których prowadzona jest działalność IPOPEMA Securities na rynku rumuńskim.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2014 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”*	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 2014 r. (jak również na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz w dacie sporządzenia niniejszego dokumentu), wskazane poniżej osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadały – bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, bądź osoby lub podmioty 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%
Razem	11.568.005	38,64%

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 bieżącym roku IPOPEMA Securities dokonywała emisji obligacji imiennych, co związane jest z wdrożoną „Polityką zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Analogiczna emisja obligacji miała miejsce również w okresie I-III kw. 2013 r. Więcej informacji nt. ww. emisji obligacji zawartych zostało w nocie nr 10 sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities oraz w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy IPOPEMA.

Ponadto w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 r. miała miejsce emisja 185.714 akcji w ramach trzeciej (ostatniej) transzy Planu Opcyjnego II (cena emisyjna akcji wynosiła 5 zł).

Poza wyżej wymienionymi, w okresie I-III kw. 2014 roku nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities.

6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I-III kw. 2014 roku (ani w okresie porównawczym) Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (poza pożyczkami na rzecz pracowników i współpracowników), natomiast odnowione zostały gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie nr 11 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne i istotne informacje

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie powołało Michała Dobaka na członka Rady Nadzorczej Spółki (na miejsce Małgorzaty Adamkiewicz, której członkostwo w Radzie Nadzorczej ustało w dniu 31 sierpnia 2013 r. w wyniku złożonej rezygnacji).

Zmiana w składzie zarządu IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Z dniem 1 listopada 2014 r. skład zarządów spółek IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Asset Management został rozszerzony – na funkcję wiceprezesa w obu spółkach został powołany Jarosław Jamka. Oprócz ww. funkcji Jarosław Jamka zajmuje również stanowisko CIO (Chief Investment Officer) i będzie pełnił nadzór nad funkcjonowaniem Departamentu Zarządzania Aktywami IPOPEMA Asset Management.

Wpisanie na listę podmiotów regulowanych przez rumuński nadzór oraz uzyskanie członkostwa w Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie

W związku z planowanym rozpoczęciem działalności w Rumunii IPOPEMA Securities została w lutym 2014 r. wpisana na listę podmiotów regulowanych przez rumuński Urząd Nadzoru Finansowego. Natomiast w czerwcu 2014 r. Spółka została członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie, a we wrześniu uczestnikiem rumuńskiego Depozytu Papierów Wartościowych.

Nagrody i wyróżnienia

W kwietniu br. IPOPEMA Securities otrzymała nagrodę „The best equity house in Poland”, przyznaną przez magazyn EMEA Finance w plebiscycie Europe Banking Awards 2013 za udział w najważniejszych ubiegłorocznych transakcjach. To kolejna nagroda międzynarodowa otrzymana w I kwartale 2014 r. – za udział w transakcji prywatyzacyjnej spółki Energa IPOPEMA Securities została wyróżniona również przez magazyn EMEA Finance tytułem „Best privatisation IPO”. Ponadto w lipcu IPOPEMA Securities została nagrodzona przez portal Global Financial Market Review, specjalizujący się w tematyce finansowej – Spółce przyznano tytuły: „Best Financial Group Poland 2014” oraz „Best Equity House 2014 Poland”.

IPOPEMA Securities po raz kolejny w ciągu ostatnich lat została sklasyfikowana w czołówce opublikowanego w styczniu rankingu gazety „Parkiet” – Dział Analiz zajął zespołowo drugie miejsce. W tym samym rankingu Piotr Zielonka – Szef Działu Analiz, został wybrany najlepszym analitykiem w kraju (po raz trzeci z rzędu). Oprócz zwycięstwa w rankingu ogólnym, otrzymał także najwyższe noty w kategoriach: „budownictwo i deweloperzy”, „handel i dystrybucja” oraz „energetyka”. Piotr Zielonka zajął również drugie miejsce w kategorii „strategia rynkowa”. Ponadto w marcu Piotr Zielonka po raz kolejny został uhonorowany tytułem „Analityka giełdowego roku” – tym razem w plebiscycie „Byki i niedźwiedzie” organizowanym przez „Parkiet”. Również w marcu Piotr Zielonka po raz trzeci z rzędu zajął 1. miejsce w rankingu magazynu „Forbes”, skupiającym najlepszych analityków i przygotowanym na bazie ocen inwestorów instytucjonalnych. W tym samym rankingu uznano Zespół Analiz IPOPEMA Securities za drugi najbardziej profesjonalny zespół na rynku, a jego rekomendacje – za najbardziej skuteczne. Również w marcu Dział Analiz IPOPEMA Securities zajął także 2. miejsce w corocznym badaniu relacji inwestorskich WarsawScan, przeprowadzonym przez agencję NBS na grupie 63 zarządzających i analityków.

W marcu IPOPEMA TFI znalazła się w gronie pięciu instytucji nominowanych do tytułu „TFI roku” w rankingu gazety „Parkiet”.

Natomiast we wrześniu został opublikowany przez magazyn „Forbes” ranking najlepszych domów maklerskich według inwestorów instytucjonalnych, w którym IPOPEMA Securities zajęła 1. miejsce, zdobywając najwyższe noty w kategoriach: „profesjonalizm”, „zaufanie do DM”, „jakość obsługi na rynku wtórnym GPW” oraz „jakość obsługi na rynkach zagranicznych”. Ogromny sukces Spółka osiągnęła również w rankingu indywidualnym, w którym sales-traderzy IPOPEMA zajęli pierwsze (Arkadiusz Łabuńko) i drugie miejsce (Marcin Stosio).

Dywidendy z IPOPEMA Asset Management i IPOPEMA Business Consulting

W okresie I-III kw. 2014 r. uchwalone zostały wypłaty dywidendy z IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości odpowiednio 2.000 tys. zł i 1.000 tys. zł. O ile kwoty te stanowią 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. Na dzień sporządzenia sprawozdania postępowanie jest w toku.

W maju 2014 r. wydana została natomiast finalna decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakładająca karę na IPOPEMA Asset Management S.A. w wysokości 17,7 tys. zł (równowartość 4 tys. euro). Kara dotyczy uchybień proceduralnych zaistniałych w okresie sprzed przejęcia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”) przez IPOPEMA Securities (CSAM należał wówczas do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Ww. kara została opłacona przez IPOPEMA Asset Management w całości.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2014 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązanymi wykazana została w śródrocznym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 24.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2014 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 6 listopada 2014 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu