

IPOPEMA S.A.

IPOPEMA S.A. w ostatnim roku brylowała w rankingach branżowych. Być może nie zawsze zajmowała pierwsze miejsca, jednak była obecna w czołówce. Co sprawiło, że spółka zaledwie po 7 latach działalności tak dobrze radzi sobie na rynku i jest w stanie konkurować z instytucjami finansowymi o ugruntowanej pozycji?

Anna Patek

Maj 2003 r. ...

Właśnie wtedy powstał Dom Inwestycyjny **IPOPEMA SA**, który specjalizuje się w przygotowywaniu i realizowaniu transakcji na rynku kapitałowym. Wszystko za sprawą Jacka Lewandowskiego, prezesa zarządu. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej, pierwsze kroki w biznesie stawiał w czołowych instytucjach finansowych. Pracował dla Comercial Union Polska S.A., Banku Gospodarstwa Krajowego S.A., Polskiego Banku Rozwoju S.A., Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.. Wiedzę zdobytą podczas pracy zawodowej zainwestował w swoją własną działalność. Podjął ryzyko, które, jak się okazało w dłuższej perspektywie, było opłacalne. Po dwóch latach działalności powstał Dom Maklerski **IPOPEMA S.A.**, który wchodzi w skład grupy kapitałowej. Kolejnym krokiem milowym w działalności przedsiębiorstwa stają się pozyskanie inwestora finansowego - funduszu Manchester Securitities Corp, należącego do grupy kapitałowej Elliott Associates, L.P. i Elliott International. We wrześniu 2006 r. nastąpił rebranding marki. Po połączeniu Domu Inwestycyjnego i Domu Maklerskiego **IPOPEMA SA** utworzony został podmiot **IPOPEMA Securitities**. Kolejne lata to dążenie do stworzenia silnej grupy kapitałowej, oferującej pełen wachlarz usług finansowych. Przełomowym wydarzeniem stał się debiut na warszawskim parkiecie 26 maja 2009 r.

IPOPEMA = IPO + PE + M&A

Profil działalności:

IPOPEMA Securitities S.A. jest jednym z najaktywniejszych pośredników w obro-

cie papierami wartościowymi na rynku wtórnym dla klientów instytucjonalnych. Posiada stabilną sytuację, jeśli chodzi o udział rynkowy w obrotach na GPW.

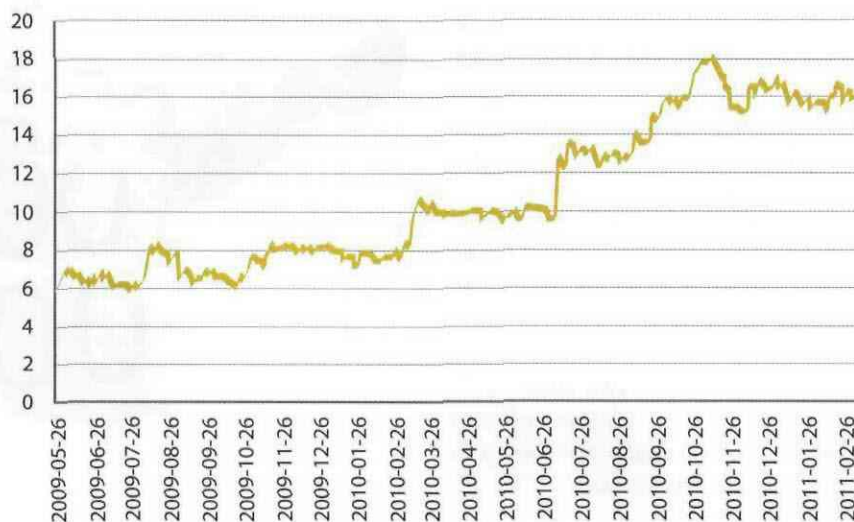
Ponadto **IPOPEMA Securitities** oferuje usługi bankowości inwestycyjnej, czyli pomoc przy realizacji transakcji na rynku kapitałowym. Specjalizuje się w obszarze finansowania instrumentami udziałowymi, dłużnymi i hybrydowymi jak również IPO, fuzjach, przejęciach oraz wykupach menedżerskich. Wspiera również przedsiębiorstwa, które decydują się na finansowanie swojej działalności poza rynkiem publicznym. Spółka ma na swoim koncie ponad 40 transakcji opiewających na kwotę 3,2 mld zł.

IPOPEMA TFI S.A. to element grupy kapitałowej powstały w marcu 2007

r. Oferta towarzystwa skierowana jest zarówno do klientów indywidualnych i instytucjonalnych dysponujących sporym portfelem. W ofercie instytucji znajdują się cztery kluczowe produkty:

- Fundusze Inwestycyjne Otwarte (ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, **IPOPEMA m-INDEKS** Fundusz Inwestycyjny Otwarty);
- Fundusze Absolutnej Stopy Zwrotu (**IPOPEMA 8 Selekcyjny** Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, **TOTAL** Fundusz Inwestycyjny Zamknięty);
- Fundusze Nieruchomości (**IPOPEMA** Rynku Mieszkaniowego FIZ Aktywów Niepublicznych);
- Fundusze Alternatywnych Klas Aktywów (**IPOPEMA** Fine Wine FIZ Aktywów Niepublicznych).

CENA AKCJI **IPOPEMA SECURITIES S.A.**



Okres	Udział rynkowy w obrotach
2007	8,41%
2008	9,28%
2009	8,76%
2010	8,30%
I-II.2011	8,57%

źródło: opracowanie własne na podstawie IPOPEMA securities.pl

Ostatnie ogniwo grupy kapitałowej IPOPEMA stanowi IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., firma doradcza, która świadczy usługi z zakresu optymalizacji outsourcingu, aplikacji SAP, zarządzania IT i technologii oraz optymalizacji łańcucha dostaw.

Bo do tanga trzeba dwojga

W ubiegłym miesiącu IPOPEMA Securities S.A. przejęła CREDIT SUISSE Asset, który jest jednym z trzech głównych podmiotów w branży zarządzania aktywami. Finalizacja tej transakcji uzależniona jest od decyzji organów regulacyjnych, zarówno Komisji Nadzoru Finansowego jak i Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. To przejęcie stanowi element budowania pozycji IPOPEMA na rynku zarządzania aktywami oraz portfelami klientów instytucjonalnych i korporacyjnych. W najbliższych latach właśnie ten obszar będzie w centrum zainteresowania grupy i będzie determinował jej rozwój. Przejęcie CSAM pozwoli przedsiębiorstwu nie tylko na podbój dotychczas niezdobytch obszarów rynku, lecz również na wzmocnienie zespołu. IPOPEMA ma zamiar bazować na wiedzy i doświadczeniu specjalistów z CSAM w szczególności w zakresie instrumentów dłużnych. Pozwoli to na poszerzenie oferty o nowe produkty.

Finanse grupy

W 2010 r. można było zaobserwować znaczącą poprawę kondycji finansowej całej grupy. Przychody z działalności podstawowej zwiększyły się do 100,5 mln zł wobec 70,5 mln zł rok wcześniej, co stanowiło wzrost o ponad 42 proc. Przychody grupy miały swoje źródła w trzech obszarach działalności, które zostały opisane powyżej. Największe przychody działalności podstawowej odnotowano z działalności maklerskiej. Stanowiły one aż 69 proc. wyżej wy-

mienionej kategorii. Na drugim i trzecim miejscu uplasowały się kolejno przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych - ok. 17 proc. oraz przychody z usług doradczych - ok. 13 proc.

Zysk wypracowany zarówno z działalności podstawowej i operacyjnej, jak i zysk netto odnotowały znaczące przyrosty. Zysk netto w 2010 r. uplasował się na poziomie 18,4 mln zł. Wskaźnik EPS zwykły i rozwodniony wyniosły kolejno: 0,62 i 0,61. W porównaniu z 2009 r., kiedy to powyższe wskaźniki osiągnęły wartość 0,40, widać znaczącą poprawę. Wzrost wskaźników marżowości to dodatkowy sygnał o zwiększeniu rentowności grupy. Zarówno ROA jak i ROE w 2010 r. uległy poprawie. Powyższe wskaźniki wyniosły odpowiednio 4,5 proc. i 27 proc. wobec 3 proc. i 24,6 proc. w roku poprzedzającym.

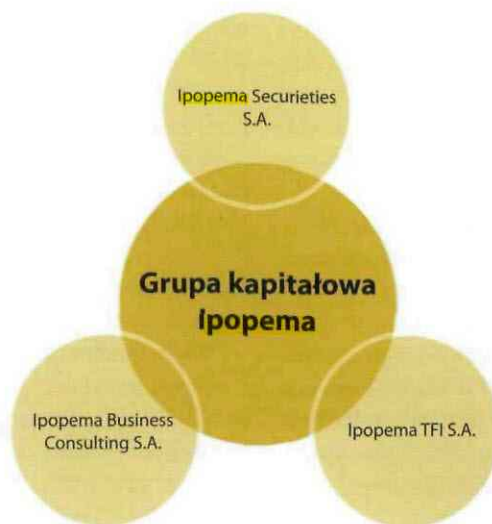
IPOPEMA Securities S.A., która jest w grupie podmiotem dominującym, w największym stopniu przyczyniła się do tak dobrych wyników finansowych. Wypracowała nie tylko 69 proc. przychodów z działalności podstawowej, ale również aż 83 proc. zysku netto.

Na sukces trzeba zapracować

Przejęcie CSAM, które miało miejsce w ubiegłym miesiącu z pewnością bez wątpienia pozostanie bez wpływu na sytuację zarówno finansową jak i rynkową grupy. Już teraz IPOPEMA Securities S.A. pretenduje do miana jednej z bardziej liczących się instytucji finansowych w Polsce. Jak pokazuje jej przykład, nie zawsze o sukcesie przedsiębiorstwa decyduje ugruntowana pozycja rynkowa i rozpoznawalność. W ciągu zaledwie kilku lat można to wszystko zdobyć, a klucz do sukcesu, który otwiera wszystkie drzwi stanowi jakość świadczonych usług, doświadczone i zgrany team jak również nastawienie na długoterminową współpracę z klientem. ■

"Opracowania zawarte w artykule „Spółka miesiąca” nie są rekomendacjami w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Wydawca i autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie opracowań publikowanych w ramach magazynu Home & Market.

Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym artykule wyrażają indywidualne opinie osoby go sporządzającej w dniu jego publikacji i nie mogą być interpretowane jako podstawa do podejmowania jakiegokolwiek decyzji dotyczących inwestycji dokonywanych przez czytelnika.



źródło: opracowanie własne

Wyniki finansowe	2010	2009
przychody z działalności podstawowej	100 451%	70 503%
marża na działalności podstawowej	29,15%	24,62%
marża na działalności operacyjnej	26,26%	21,48%
marża brutto	23,44%	21,52%
marża netto	18,34%	16,46%

źródło: opracowanie własne na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej IPOPEMA