

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Komentarz Zarządu do raportu

**za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2011 roku**

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 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 2011 roku.....	5
4.	Realizacja prognoz.....	5

Część II

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

Część I

1. Wynik finansowy

Przychody

Wzrost przychodów we wszystkich segmentach działalności Grupy Kapitałowej IPOPEMA pozwolił na zrealizowanie w III kwartale 2011 r. łącznych przychodów na poziomie 31.065 tys. zł, co w porównaniu z III kw. 2010 r. stanowi wzrost o 32,5%. Natomiast skonsolidowane przychody w okresie pierwszych trzech kwartałów wyniosły 86.162 tys. zł i w porównaniu z tym samym okresem roku 2010 były wyższe o 16,9%.

Konsekwentnie najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA w III kwartale 2011 r. były przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które wyniosły 15.028 tys. zł (48,4% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej). W porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 wartość tej grupy przychodów wzrosła o 19,4% (z poziomu 12.583 tys. zł). Łącznie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2011 r. przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi wyniosły 44.832 tys. zł i w porównaniu z tym samym okresem 2010 r. wzrosły o 17,0% (z poziomu 38.313 tys. zł). Wzrost ten wynikał przede wszystkim z faktu realizacji wyższej wartości obrotów na GPW, a także z uwzględnienia przychodów z uruchomionej w IV kw. 2010 r. działalności w obszarze obrotu instrumentami dłużnymi.

Przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej w III kwartale 2011 r. wyniosły 6.753 tys. zł (16,0% skonsolidowanych przychodów) i w porównaniu z III kwartałem 2010 r. były ponad dwukrotnie wyższe. Natomiast łącznie w ujęciu pierwszych trzech kwartałów 2011 r. wartość tej grupy przychodów wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. o 5,4% (13.803 tys. zł wobec 13.094 tys. zł).

Segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi (działalność IPOPEMA TFI) zanotował wzrost przychodów zarówno w III kwartale 2011 r., jak i łącznie w okresie I-III kw. 2011 r. – w porównaniu z III kwartałem 2010 r. przychody tego segmentu były wyższe o 8,9% (5.036 tys. zł wobec 4.626 tys. zł), a w porównaniu z okresem I-III kw. 2010 r. – o 33,4% (15.506 tys. zł wobec 11.621 tys. zł). Wyższe poziomy przychodów wynikały ze znacznego wzrostu wartości aktywów w zarządzaniu, które na koniec września 2011 r. wynosiły 5,2 mld zł w porównaniu z 3,5 mld zł rok wcześniej, a także ze wzrostu przychodów z funduszy aktywnie zarządzanych.

Przychody w segmencie usług doradczych (działalność IPOPEMA Business Consulting) wyniosły w III kwartale 2011 r. 4.484 tys. zł i w porównaniu w III kwartałem roku 2010 wzrosły o 58,7%, podczas gdy łącznie w okresie I-III kw. 2011 r. przychody tego segmentu wyniosły 11.865 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. oznaczało wzrost o 17,0% (z poziomu 10.145 tys. zł).

Koszty

Łączne koszty działalności w III kwartale 2011 r. wyniosły 21.473 tys. zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 r. o 32,4% (z poziomu 16.224 tys. zł). Natomiast w okresie I-III kw. 2011 r. łączne koszty działalności wyniosły 59.857 tys., co w porównaniu z okresem I-III kw. 2010 r. oznaczało wzrost o 16,9% (z poziomu 51.196 tys. zł). Wpływ na to miał przede wszystkim wyższy poziom kosztów zmiennych, które wzrosły wraz ze zwiększeniem skali działalności i przychodów Grupy.

W segmencie usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) łączne koszty działalności w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. wyniosły 38.974 tys. zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2010 r. stanowiło wzrost o 17,2% (z poziomu 33.242 tys. zł). Wzrost ten wynikał głównie z większej skali działalności i wyższego poziomu kosztów o charakterze zmiennym (wynagrodzeń oraz kosztów transakcyjnych).

Łączne koszty działalności IPOPEMA TFI w okresie I-III kw. 2011 r. wyniosły 11.762 tys. zł i były wyższe niż rok wcześniej o 30,8%, na co największy wpływ miały koszty związane z tworzeniem i obsługą funduszy oraz koszty dystrybucji, a także wyższe koszty wynagrodzeń.

Po stronie IPOPEMA Business Consulting łączne koszty działalności w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. wyniosły 9.121 tys. zł, co w stosunku do okresu I-III kw. 2010 r. stanowiło wzrost zaledwie o 1,7% (z poziomu 8.965 tys. zł).

Koszty księgowe związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. 113 tys. zł (787 tys. zł w okresie I-III kw. 2010 r.).

Wynik finansowy

W ujęciu skonsolidowanym zarówno w III kwartale 2011 r., jak i w okresie I-III kw. 2011 r., poprawie uległy wyniki Spółki na wszystkich poziomach. W okresie lipiec-wrzesień 2011 r. zysk na działalności podstawowej

wyniósł 9.592 tys. zł (7.226 tys. zł w III kwartale 2010 r.), podczas gdy zysk operacyjny wyniósł 12.004 tys. zł (7.038 tys. zł w III kwartale 2010 r.), a zysk netto 11.751 tys. zł (5.626 tys. zł w III kwartale 2010 r.). Natomiast łącznie w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. zysk na działalności podstawowej wyniósł 26.305 tys. zł (22.499 tys. zł w okresie I-III kw. 2010 r.), zysk operacyjny wyniósł 28.245 tys. zł (21.062 tys. zł), a zysk netto 24.518 tys. zł (15.738 tys. zł).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, całkowity dochód przypisany jednostce dominującej wyniósł w III kwartale 2011 r. 11.345 tys. zł, a w całym okresie I-III kw. 2011 r. 23.327 tys. zł (całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym wyniósł w powyższych okresach odpowiednio 406 tys. zł i 1.191 tys. zł).

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł 14.903 tys. zł w okresie I-III kw. 2011 r. oraz 13.187 tys. zł w analogicznym okresie roku 2010. W porównaniu do zysku wykazanego w sprawozdaniu skonsolidowanym za te okresy (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych – odpowiednio 19.186 tys. zł oraz 12.779 tys. zł) różnił się głównie za sprawą zysku z okazynego nabycia (o czym więcej informacji zamieszczono w Nocie 17 do sprawozdania skonsolidowanego) oraz w mniejszym stopniu za sprawą kosztów wyceny opcji pracowniczych, które w skonsolidowanym sprawozdaniu obciążały wynik segmentu o 113 tys. zł w okresie I-III kw. 2011 r. oraz o 316 tys. zł rok wcześniej.

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. wyniósł 3.026 tys. zł i był o blisko połowę wyższy niż w analogicznym okresie 2010 r. (2.023 tys. zł).

W segmencie usług doradczych (obejmującym działalność IPOPEMA Business Consulting) w I-III kw. 2011 r. zrealizowany został zysk netto na poziomie 2.306 tys. zł, czyli blisko dwupółkrotnie wyższym w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. (936 tys. zł).

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W III kwartale 2011 r. na GPW zaobserwować można było istotne załamanie wzrostowego trendu indeksu WIG trwającego od marca 2009 r. Niemniej jednak obroty na rynku akcji GPW w okresie pierwszych trzech kwartałów 2011 r. były o 35,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2010, co pomimo nieznacznego obniżenia udziału rynkowego IPOPEMA Securities (8,19% w I-III kw. 2011 r. wobec 8,39% w I-III kw. 2010 r.) przełożyło się na wzrost przychodów Spółki.

Inaczej natomiast wyglądała sytuacja na giełdzie w Budapeszcie, gdzie wartość obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-wrzesień 2011 r. była o 32% niższa niż w tym samym okresie rok wcześniej. W roku bieżącym Spółka umocniła swoją pozycję rynkową osiągając w okresie I-III kw. 2011 r. udział rynkowy na poziomie 7,57%, podczas gdy w okresie marzec-wrzesień 2010 r. (Spółka rozpoczęła działalność na BSE od marca 2010 r.) udział ten wyniósł 7,01%.

W efekcie powyższych czynników przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły w okresie I-III kw. 2011 r. o 17,0% do poziomu 44.832 tys. zł (z poziomu 38.313 tys. zł w okresie I-III kw. 2010 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Podobna aktywność Spółki w obszarze bankowości inwestycyjnej w porównywanych okresach przełożyła się na realizację zbliżonych poziomów przychodów – w okresie I-III kw. 2011 r. przychody tego z tytułu wyniosły 13.803 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej było to 13.094 tys. zł.

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost wartości aktywów w zarządzaniu oraz wzrost liczby zarządzanych funduszy – na koniec września IPOPEMA TFI zarządzała aktywami na poziomie 5,2 mld zł w 51 funduszach inwestycyjnych zamkniętych i dwóch funduszach otwartych. Ponadto w okresie I-III kw. 2011 r. IPOPEMA TFI realizowała przychody z wprowadzonego do oferty (w IV kw. 2010 r.) funduszu zamkniętego IPOPEMA Rynku Mieszkaniowego FIZAN oraz funduszu otwartego IPOPEMA m-Indeks FIO skierowanego do szerokiego grona inwestorów detalicznych (uruchomionego w III kw. 2010 r.). Przy ograniczonym wzroście kosztów działalności pozwoliło to na wypracowanie w okresie I-III kw. 2011 r. zysku netto w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi na poziomie 3.026 tys. zł, co

w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 stanowiło blisko 50-procentowy wzrost (z poziomu 2.023 tys. zł).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting okres I-III kw. 2011 r. był lepszy niż analogiczny okres roku ubiegłego – dzięki realizacji nowych kontraktów i utrzymaniu kosztów działalności na praktycznie niezmiennym poziomie, wzrost przychodów o 17,0% (11.865 tys. zł wobec 10.145 tys. zł) przełożył się na dwuipółkrotny wzrost zysku netto (2.306 tys. zł wobec 936 tys. zł).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2011 roku

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

Pomimo odwrócenia na początku sierpnia br. wzrostowej tendencji indeksów na GPW (obserwowanej od początku 2009 r.), nie miało to, jak dotychczas, bezpośredniego przełożenia na ograniczenie wartości realizowanych obrotów na rynku akcji – w trzecim kwartale była ona najwyższa spośród trzech kwartałów 2011 r.). Analogiczna sytuacja miała miejsce na giełdzie w Budapeszcie – pomimo znacznych spadków indeksów na przełomie lipca i sierpnia br., trzeci kwartał charakteryzowały najwyższe wartości obrotów. Niemniej jednak utrzymanie się negatywnych nastrojów rynkowych w kolejnych miesiącach może potencjalnie wpłynąć na obniżenie płynności na GPW oraz BSE. Niezależnie od tego Spółka będzie nadal dążyć do umacniania swojej pozycji na obydwu rynkach pomimo rosnącej konkurencji ze strony zagranicznych brokerów na GPW oraz lokalnych graczy na rynku węgierskim.

Dalszy wzrost zaangażowania IPOPEMA Securities w projektach z zakresu usług bankowości inwestycyjnej

Obserwowane obecnie odwrócenie dobrej koniunktury na GPW stwarzające trudności z realizacją transakcji kapitałowych, a w szczególności ofert publicznych (zarówno transakcje prywatyzacyjne, jak i prywatne zostały w większości wstrzymane), może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki w obszarze usług bankowości inwestycyjnej. W kolejnych miesiącach 2011 r. Spółka będzie starać się rekompensować zastój na polu ofert publicznych przez zwiększoną aktywność w pozyskiwaniu transakcji z obszarów mniej podatnych na negatywny wpływ dekonunktury.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Ochłodzenie koniunktury na Giełdzie oprócz spadku wartości aktywów zarządzanych przez fundusze inwestycyjne może także pociągnąć za sobą spadek zaufania do inwestycji w funduszach inwestycyjnych, a w konsekwencji do umorzeń jednostek funduszy (także tych zarządzanych przez IPOPEMA TFI – IPOPEMA m-INDEKS FIO oraz Subfundusz Alior Short Equity). Jednocześnie spadek wartości aktywów nie będzie przekładał się na poziom przychodów realizowanych przez Towarzystwo z tytułu prowadzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w których opłata jest nie jest uzależniona od wartości aktywów w funduszu.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2011 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA BC będzie miała realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, a także dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnym ograniczonym wzroście kosztów.

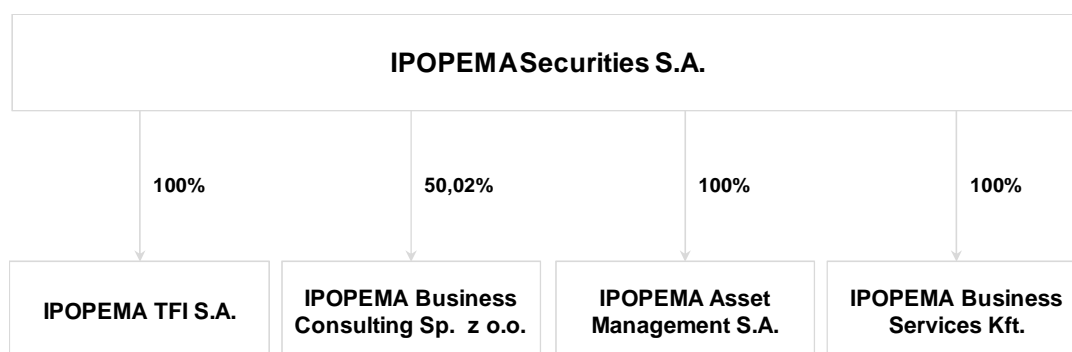
4. Realizacja prognoz

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. oraz IPOPEMA Business Services Kft.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W dniu 30 września 2011 r. Spółka sfinalizowała przejęcie 100% akcji spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A., która od dnia 26 października 2011 r. działa pod firmą IPOPEMA Asset Management S.A.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2011 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 10 FIZAN ¹	2 851 120	9,65%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2 251 346	7,62%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 188 370	7,40%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 086 749	7,06%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,99%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,99%
TFI Allianz Polska S.A. ⁵	1 922 383	6,50%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15 432 466	52,21%

* Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

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

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO (dane na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę)

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 posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Zarówno na dzień 30 września 2011 r., jak i na dzień 30 czerwca 2011 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	6 320 868	21,39%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,63%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	965 000	3,27%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696 428	2,36%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	442 854	1,50%
Razem	11 568 005	39,14%

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 związku z realizacją wdrożonego w roku 2009 Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, w lutym 2011 r. wyemitowana została kolejna pula akcji w ramach kapitału warunkowego w liczbie 212.500 (o czym więcej informacji zamieszczono w pkt 7 niniejszego Komentarza).

Poza ww. emisją, w okresie I-III kw. 2011 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-III kw. 2011 roku (ani w okresie porównawczym) żaden podmiot z Grupy IPOPEMA nie poręczał kredytów lub pożyczek, jak również nie udzielał gwarancji.

7. Wybrane zdarzenia korporacyjne i istotne informacje

Nabycie akcji Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

W dniu 15 marca 2011 r. Spółka zawarła umowę nabycia wszystkich akcji Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”). Finalizacja transakcji była uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (stosowna zgoda została wydana w dniu 30 maja 2011 r.) oraz Komisji Nadzoru Finansowego (brak sprzeciwu stwierdzono 6 września 2011 r.). Ostateczna umowa przeniesienia własności akcji CSAM na Spółkę została zawarta w dniu 30 września 2011 r.

W dniu 26 października 2011 r. zarejestrowana została zmiana firmy spółki na IPOPEMA Asset Management S.A. („IPOPEMA AM”).

Rozszerzenie struktury Grupy IPOPEMA o IPOPEMA AM wpisuje się w strategię rozwoju Grupy w obszarze zarządzania aktywami klientów instytucjonalnych i korporacyjnych. Pozwoli to istotnie zwiększyć skalę działalności Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami, a pozyskanie zespołu pracowników o ugruntowanych kompetencjach w zarządzaniu portfelami poszerzy obecną ofertę produktową oraz bazę klientów Grupy IPOPEMA Securities w obszarze zarządzania aktywami.

Objęcie akcji w ramach Programu Motywacyjnego

W związku z realizacją wdrożonego w roku 2009 Programu Motywacyjnego opartego na akcjach IPOPEMA Securities S.A., w lutym 2011 r. udostępnione zostały akcje w ramach kolejnej transzy ww. programu, w związku z czym zmianie uległa również wysokość kapitału zakładowego. W szczególności nastąpiło pierwsze objęcie akcji w ramach Planu Opcyjnego II, na potrzeby którego zarezerwowanych zostało 714.285 akcji, z której to puli objętych zostało 212.500 akcji. W wyniku tego kapitał zakładowy wzrósł o 21.250 zł do kwoty 2.955.480,10 zł. Wszystkie ww. akcje wyemitowano w ramach kapitału warunkowego, a ich jednostkowa cena emisyjna wnosila 5 zł. Akcje te zostały również zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w następstwie asymilacji z dotychczasowymi akcjami Spółki.

Wygaśnięcie kapitału docelowego

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd (za zgodą Rady Nadzorczej) był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 akcji w ciągu 3 lat od daty wpisania statutu zawierającego to uprawnienie do rejestru przedsiębiorców (kapitał docelowy). Okres ten upłynął z dniem 23 stycznia 2011 r. w związku z czym ww. prawo wygasło.

29 czerwca br. zwyczajne walne zgromadzenie postanowiło o ponownym udzieleniu ww. upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w takiej samej wysokości i przez taki sam okres tj. trzech lat od daty wpisania zmiany statutu w tym zakresie. Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 28 września 2011 r.

Nagrody i wyróżnienia

W ostatnim rankingu miesięcznika Forbes (10/2011), sporządzonym na podstawie ocen biur maklerskich przez inwestorów instytucjonalnych, IPOPEMA Securities zajęła 1. miejsce w klasyfikacji łącznej, zwyciężając jednocześnie w 4 kategoriach: profesjonalizm, indywidualne podejście do klienta (elastyczność), jakość obsługi na rynku wtórnym oraz jakość analiz i rekomendacji. Natomiast pod względem oceny poszczególnych zespołów brokerów IPOPEMA kolejny rok z rzędu była najwyżej sklasyfikowanym biurem, a w pierwszej piętnastce indywidualnego rankingu sales-traderów znalazło się trzech przedstawicieli IPOPEMA Securities, w tym ponowny zwycięzca rankingu.

Ponadto w rankingu Forbes'a z maja 2011 r. (05/2011), w którym zespoły analityków były oceniane przez inwestorów instytucjonalnych, IPOPEMA Securities zajęła 2. miejsce, zwyciężając wyraźnie w podkategorii „Profesjonalizm”. Dodatkowo portfel zestawiony w oparciu o rekomendacje Biura Analiz IPOPEMA Securities dał najwyższą stopę zwrotu spośród portfeli rekomendowanych przez pozostałe biura.

8. Postępowania sądowe

W dniu 13 stycznia 2009 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł. Pozew ten został ostatecznie oddalony, jednak Spółka rozważa podjęcie innych kroków prawnych w ww. sprawie. Poza tym żadna ze spółek Grupy IPOPEMA nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I-III kw. 2011 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2011 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu