

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu do raportu

**za I kwartał 2011 roku
zakończony 31 marca 2011 roku**

Warszawa, dnia 10 maja 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 II kwartale 2011 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	8
6. Udzielone poręczenia	8
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne	8
8. Postępowania sądowe	9
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	9
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej	9

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Przychody

Wyższe poziomy przychodów we wszystkich segmentach działalności Grupy Kapitałowej IPOPEMA pozwoliły na zrealizowanie w I kwartale 2011 r. łącznych przychodów na poziomie 26.328 tys. zł, co w porównaniu z I kw. 2010 r. stanowi wzrost o 27,8%.

Najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA w I kwartale 2011 r. były przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które wyniosły 15.481 tys. zł (58,8% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej). W porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 wartość tej pozycji przychodów wzrosła o 30,7% (z poziomu 11.846 tys. zł), co wynikało przede wszystkim z ożywienia obserwowanego na rynku wtórnym GPW, a także uwzględnienia w tej grupie przychodów z działalności na BSE w wymiarze całego kwartału oraz przychodów z tytułu obrotu papierami dłużnymi.

Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej w wysokości 2.460 tys. zł kształtowały się w I kw. 2011 r. na zbliżonym poziomie do I kw. roku ubiegłego (2.906 tys. zł), jednak ze względu na rozłożenie harmonogramów realizowanych transakcji w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku Spółka „zamknęła” mniej transakcji niż w tym samym okresie roku 2010.

Łączne przychody segmentu usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) wyniosły w I kwartale 2011 r. 18.168 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 stanowiło wzrost o 21,9%.

IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) w porównaniu z pierwszym kwartałem 2010 r. zanotowała 60-procentowy wzrost przychodów, co wynikało głównie z większej liczby obsługiwanych funduszy oraz wyższej wartości aktywów w zarządzaniu – na koniec marca 2011 r. IPOPEMA TFI zarządzało 55 funduszami i subfunduszami o łącznej wartości aktywów na poziomie 4.299 mln zł, podczas gdy rok wcześniej ich liczba wynosiła 45 z 2.253 mln zł łącznych aktywów.

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IPOPEMA BC”) odnotowała w pierwszych trzech miesiącach 2011 r. przychody z tytułu świadczonych usług doradczych w wysokości 3.174 tys. zł (12,1% łącznych przychodów Grupy IPOPEMA), co w porównaniu z I kwartałem roku 2010 stanowiło wzrost o 23,1% (z poziomu 2.578 tys. zł).

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy w I kwartale 2011 r. wyniosły 18.080 tys. zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 r. o 20,1% (z poziomu 15.055 tys. zł). Wyższy poziom kosztów wynikał przede wszystkim ze wzrostu łącznych kosztów wynagrodzeń wynikających m.in. ze wzrostu zatrudnienia we wszystkich spółkach Grupy, wyższych kosztów transakcyjnych związanych z realizacją większej skali obrotów w obszarze działalności brokerskiej, a także ze wzrostu pozostałych kosztów działalności.

Po stronie IPOPEMA Securities łączne koszty działalności w I kwartale 2011 r. wyniosły 11.635 tys. zł i za sprawą powyższych czynników były wyższe w stosunku do pierwszych trzech miesięcy roku 2010 o 15,2%.

Największy wpływ na wzrost kosztów w IPOPEMA TFI w I kwartale 2011 r. (3.691 tys. zł w porównaniu z poziomem 2.579 tys. zł rok wcześniej) miały wyższe koszty związane z tworzeniem i obsługą funduszy oraz koszty dystrybucji, które zanotowały blisko trzykrotny wzrost.

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów działalności IPOPEMA Business Consulting (2.708 tys. zł w I kwartale 2011 r. w porównaniu z 2.246 tys. zł w analogicznym okresie roku 2010) były blisko dwukrotnie wyższe koszty usług obcych oraz podwykonawców.

W związku z częściowym rozliczeniem i zakończeniem realizowanych w Spółce programów opcyjnych koszty związane z ich wyceną wyniosły w I kw. 2011 r. łącznie 46 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej kształtowały się na poziomie 301 tys. zł.

Wynik finansowy

Istotnie wyższe poziomy przychodów we wszystkich segmentach działalności przy jednocześnie umiarkowanym wzroście kosztów pozwoliły na znaczną poprawę zrealizowanych wyników finansowych. Skonsolidowany zysk

na działalności podstawowej wyniósł w I kw. 2011 r. 8.248 tys. zł (wobec 5.547 tys. zł w I kw. 2010 r.). Zysk operacyjny i zysk netto po pierwszych trzech miesiącach 2011 r. wyniosły odpowiednio 7.586 tys. zł i 6.063 tys. zł, podczas gdy w pierwszym kwartale 2010 r. było to odpowiednio 5.406 tys. zł i 3.576 tys. zł.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA BC wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 5.853 tys. zł, a 210 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w I kw. 2011 r. 4.636 tys. zł (2.917 tys. zł w I kw. 2010 r.). Natomiast zysk wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym za ten sam okres (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych) był niższy o 60 tys. zł i wyniósł 4.576 tys. zł (głównie za sprawą wyceny opcji pracowniczych w łącznej kwocie 46 tys. zł).

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi (działalność IPOPEMA TFI) wyniósł w pierwszych trzech miesiącach 2011 r. 1.065 tys. zł, blisko dwukrotnie więcej niż w analogicznym okresie 2010 r. (554 tys. zł).

W segmencie usług doradczych (obejmującym działalność IPOPEMA BC) w I kw. 2011 r. zysk netto na wyniósł 422 tys. zł i był o 65,7% wyższy niż w pierwszych trzech miesiącach roku 2010 (254 tys. zł)

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

Pierwszy kwartał 2011 r. był okresem kontynuacji wzrostowej tendencji na rynku wtórnym GPW – średnie miesięczne obroty wyniosły 42,9 mld zł, co w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2009 stanowiło wzrost o 39,9% (z poziomu 30,7 mld zł). Natomiast na rynku węgierskim obroty na rynku akcji kształtowały się na poziomach zbliżonych do tych obserwowanych po pogorszeniu sytuacji gospodarczej i zmianach w systemie emerytalnym w II półroczu 2010 r., przez co średnie obroty miesięczne w I kwartale 2011 r. były o 35,6% niższe niż w analogicznym okresie roku 2010 (2,4 mld EUR w okresie styczeń-marzec 2011 r. wobec 3,73 mld EUR rok wcześniej). Pomimo lekkiego obniżenia udziału rynkowego IPOPEMA na GPW (8,13% w I kwartale 2011 r. wobec 8,54% rok wcześniej), dzięki wyższej wartości zrealizowanych obrotów oraz dzięki uwzględnieniu w przychodach działalności IPOPEMA na BSE w pełnym wymiarze (marzec 2010 r. był pierwszym miesiącem działalności Spółki na tamtym rynku), a także dzięki przychodom z tytułu obrotu instrumentami dłużnymi (działalności uruchomionej w IV kw. 2010 r.), przychody IPOPEMA Securities z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły w I kw. 2011 r. do 15 481 tys. zł z poziomu 11 846 tys. zł w okresie pierwszych trzech miesięcy roku 2010 (wzrost o 30,7%).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Mniejsza liczba „zamkniętych” transakcji w okresie pierwszych trzech miesięcy 2011 r. spowodowała, że przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej były w tym okresie o 15,3% niższe niż w analogicznym okresie roku 2010 i wyniosły 2.460 tys. zł (w porównaniu z 2.906 tys. zł rok wcześniej).

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 I kw. 2010 r. Towarzystwo zarządzało 45 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 2.253 mln zł, podczas gdy na koniec marca 2011 r. liczba funduszy wzrosła do 55 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów – do 4.299 mln zł. 60-procentowy wzrost przychodów przy ograniczonym wzroście łącznych kosztów działalności (o 43,1%) pozwolił na wypracowanie w I kwartale 2011 r. w tym segmencie zysku netto na poziomie 1.065 tys. zł, blisko dwukrotnie wyższego niż w tym samym okresie roku 2010.

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Systematycznie budowany portfel zleceń IPOPEMA Business Consulting zaowocował w I kw. 2011 r. realizacją przychodów na poziomie 3.174 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. oznacza wzrost o 23,1% (z poziomu 2.578 tys. zł). Przy jednocześnie niższym wzroście kosztów pozwoliło to na realizację zysku netto w tym segmencie na poziomie 422 tys. zł (co w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku stanowiło wzrost o 65,7%).

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. Jednak w związku z rozliczeniem i zakończeniem Planu Opcyjnego I, księgowe obciążenie z tytułu Programu Motywacyjnego wyniosło w I kw. 2011 r. łącznie jedynie 46 tys. zł (przypisane wyłącznie do IPOPEMA Securities), podczas gdy w I kw. 2010 r. było to 301 tys. zł (127 tys. zł w IPOPEMA Securities i 174 tys. zł w IPOPEMA TFI).

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

Sytuacja rynkowa na GPW i BSE

Utrzymywanie się dobrej koniunktury na GPW i poprawa nastrojów na rynku węgierskim będą korzystnie wpływać na główne obszary działalności Grupy IPOPEMA i uzyskiwane rezultaty finansowe. Poprawa koniunktury na rynku wtórnym GPW (widoczna m.in. w poziomie średnich miesięcznych obrotów w I kw. 2011 w porównaniu ze średnią z roku 2010), a także oczekiwane duże transakcje prywatyzacyjne oraz utrzymanie ożywienia w obszarze ofert publicznych (na GPW) powinny potencjalnie dalej znajdować odzwierciedlenie w przychodach IPOPEMA Securities w kolejnych miesiącach 2011 r. Trudno jest jednakże jednoznacznie ocenić trwałość obserwowanej obecnie poprawy koniunktury. Podobnie trudno jest przewidzieć, jak w dalszej części roku będzie wyglądała sytuacja na giełdzie w Budapeszcie, gdzie w pierwszych miesiącach 2011 r. w wartościach miesięcznych poziomach obrotów, pomimo niższej średniej wartości w porównaniu z drugim półroczem 2010 r., zauważalna jest lekka tendencja wzrostowa.

Pozycja IPOPEMA Securities na rynku wtórnym

Umocnienie pozycji rynkowej IPOPEMA Securities na wtórnym rynku akcji w połączeniu z dalszą poprawą koniunktury giełdowej na GPW oraz odbudową nastrojów na BSE powinno korzystnie wpłynąć na poziom przychodów realizowanych przez Spółkę. Z drugiej jednak strony obserwowane obecnie zwiększenie aktywności zagranicznych brokerów działających na GPW bezpośrednio, tj. na zasadzie zdalnego członkostwa, oraz lokalnych brokerów na BSE, może przekładać się na obniżenie liczby obsługiwanych transakcji, a w konsekwencji wartości obrotów generowanych przez Spółkę.

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

Obserwowana 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 stale dąży do realizacji wtórnych ofert publicznych, a także transakcji pozyskania finansowania z wykorzystaniem obligacji zamiennych. Równolegle Spółka stara się realizować transakcje M&A oraz projekty z zakresu doradztwa finansowego.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Utrzymanie dobrej koniunktury na Giełdzie powinno przekładać się także na wzrost poziomu aktywów w zarządzaniu (często aktywami funduszy są akcje spółek notowanych na GPW), a także na dalszy wzrost zainteresowania funduszami oferowanymi przez IPOPEMA TFI dla klientów zewnętrznych, w tym klientów z segmentu detalicznego, do których skierowane są dwa fundusze zarządzane przez Towarzystwo – IPOPEMA m-INDEKS FIO (odzwierciedlający skład indeksu mWIG40) oraz Subfundusz Alior Agresywny. Ponadto Towarzystwo konsekwentnie pracuje nad rozwojem oferty produktowej skierowanej do inwestorów indywidualnych i korporacyjnych.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

Wraz z obserwowaną obecnie poprawą koniunktury gospodarczej można oczekiwać dalszej poprawy sytuacji na rynku usług doradczych. W kolejnych miesiącach 2011 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała realizacja obecnie obsługiwanych kontraktów, a także dalsze budowanie portfela zamówień przy jednoczesnej stałej kontroli kosztów.

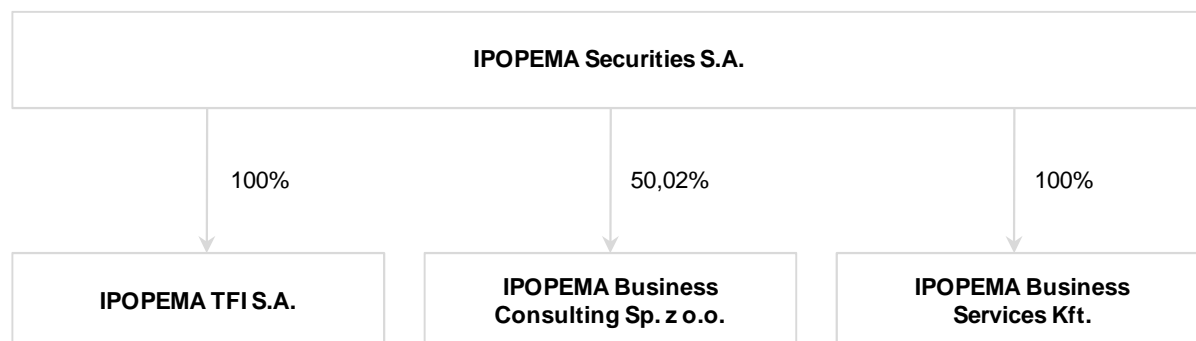
4. Realizacja prognoz

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. oraz IPOPEMA Business Services Kft.



2. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie I kwartału 2011 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 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	2 851 420	9,65%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,65%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,30%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,23%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,23%
OFE PZU „Złota Jesień” *	2 251 346	7,62%
TFI Allianz Polska S.A. ^{5**}	1 922 383	6,50%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18 083 769	61,19%

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

** Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

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

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

⁵Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

W dniu 12 kwietnia 2011 roku miały miejsce transakcje sprzedaży akcji Spółki, w wyniku których osoby powiązane z niektórymi członkami zarządu i rady nadzorczej sprzedały łącznie 2.663.808 akcji IPOPEMA Securities S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2011 z 12 kwietnia 2011 r.

Po uwzględnieniu zmian, jakie zaszły w akcjonariacie w wyniku ww. transakcji, na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu akcjonariat Spółki (z udziałem powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu) przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2 851 120	9,65%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2 251 346	7,62%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ²	2 188 670	7,41%
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%	15 432 766	52,22%

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

** 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

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

4. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 marca 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. Stan posiadania ww. osób nie zmienił się w stosunku do końca ostatniego okresu sprawozdawczego.

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	8 321 427	28,16%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,63%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	1 060 000	3,59%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	928 571	3,14%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	642 854	2,18%
Razem	14 095 707	47,69%

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

Natomiast w wyniku transakcji sprzedaży akcji z dnia 12 kwietnia 2011 r., o których mowa w pkt 3 powyżej, stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu przedstawiał się następująco:

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 (pośrednio poprzez spółkę zależną) żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska

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

Poza akcjami wyemitowanymi w ramach realizacji Programu Motywacyjnego (o czym mowa w pkt 7 poniżej) w I kwartale 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 kwartału 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

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 jest uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przejęcie CSAM wpisuje się w strategię rozwoju Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami klientów instytucjonalnych i korporacyjnych. Transakcja istotnie zwiększy skalę działalności Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami, a pozyskanie zespołu pracowników o ugruntowanych kompetencjach w zarządzaniu portfelami pozwoli na poszerzenie obecnej oferty produktowej oraz bazy 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.

Nagrody i wyróżnienia

W najnowszym rankingu miesięcznika Forbes (nr 05/2011), w którym zespoły analityków były oceniane przez inwestorów instytucjonalnych, IPOPEMA Securities zajęła 2. miejsce, zwyciężając wyraźnie w podkategorii „Profesjonalizm”.

Ponadto 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 (objętych odpisem w pełnej wysokości w roku 2008). Poza tym Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2011 roku nie były zawierane istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 31 marca 2011 r., a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 10 maja 2011 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu