

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Komentarz Zarządu do raportu

**za III kwartał 2010 roku
zakończony 30 września 2010 roku**

Warszawa, dnia 9 listopada 2010 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 2010 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 i istotne informacje.....	9
8. Postępowania sądowe	9
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	9
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 2010 r. łącznych przychodów na poziomie 23.450 tys. zł, co w porównaniu z III kw. 2009 r. stanowi wzrost o 26,2%. Natomiast skonsolidowane przychody w okresie pierwszych trzech kwartałów wyniosły 73.695 tys. zł i w porównaniu z tym samym okresem roku 2009 były wyższe o 69,4%.

Najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA w III kwartale 2010 r. były przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które wyniosły 12.583 tys. zł (53,7% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej). W porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 wartość tej grupy przychodów wzrosła o 20,9% (z poziomu 10.405 tys. zł). Wzrost ten wynikał w znacznym stopniu z uwzględnienia przychodów z działalności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”). Łącznie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 r. przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi wyniosły 38.313 tys. zł i w porównaniu z tym samym okresem 2009 r. wzrosły o 42,4% (z poziomu 26.907 tys. zł).

Przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej w III kwartale 2010 r. wyniosły 3.273 tys. zł (14,0% skonsolidowanych przychodów) i w porównaniu z III kwartałem 2009 r. były niższe o 9,3%. Należy jednak zaznaczyć, że łącznie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 r. wartość tej grupy przychodów wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. o 59,2% (13.094 tys. zł wobec 8.225 tys. zł).

Zarówno w III kwartale 2010 r., jak i łącznie w okresie I-III kw. 2010 r., istotny wzrost przychodów zanotował segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi (działalność IPOPEMA TFI). W porównaniu z III kwartałem 2009 r. przychody tego segmentu były wyższe o 115,1% (4.626 tys. zł wobec 2.150 tys. zł), a w porównaniu z okresem I-III kw. 2009 r. – o 129,7% (11.621 tys. zł wobec 5.059 tys. zł). Wyższe poziomy przychodów wynikały ze znacznego wzrostu wartości aktywów w zarządzaniu, które na koniec września 2010 r. wyniosły 3,5 mld zł w porównaniu z 1,9 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 2010 r. 2.825 tys. zł i w porównaniu w III kwartałem 2009 r. wzrosły o 21,2%, podczas gdy łącznie w okresie I-III kw. 2010 r. przychody tego segmentu wyniosły 10.145 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. oznaczało ponad trzykrotny wzrost (z poziomu 3.079 tys. zł). Tak istotny wzrost przychodów wynikał przede wszystkim z faktu, że rok 2009 był pierwszym rokiem działalności operacyjnej IPOPEMA BC.

Koszty

Łączne koszty działalności w III kwartale 2010 r. wyniosły 16.224 tys. zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 r. o 31,5% (z poziomu 12.336 tys. zł). Natomiast w okresie I-III kw. 2010 r. łączne koszty działalności wyniosły 51.196 tys., co w porównaniu z okresem I-III kw. 2009 r. oznaczało wzrost o 44,2% (z poziomu 35.501 tys. zł). Wyższy poziom kosztów wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych m.in. ze zwiększonym zatrudnieniem w spółkach Grupy, a także wyższym poziomem pozostałych kosztów działalności (w dużym stopniu o zmiennym charakterze).

W segmencie usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) łączne koszty działalności w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wyniosły 33.242 tys. zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2009 r. stanowiło wzrost o 35,1% (z poziomu 24.597 tys. zł). Wzrost ten był spowodowany częściowo zwiększonymi kosztami wynagrodzeń, ale również wzrostem kosztów transakcyjnych oraz pozostałych kosztów działalności (głównie usług obcych o charakterze zmiennym).

Łączne koszty działalności IPOPEMA TFI w okresie I-III kw. 2010 r. wyniosły 8.989 tys. zł i były wyższe niż rok wcześniej o 43,6%, 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 2010 r. wyniosły 8.965 tys. zł, co w stosunku do okresu I-III kw. 2009 r. stanowiło blisko dwukrotny wzrost (z poziomu 4.646 tys. zł). Głównym czynnikiem wpływającym na powyższy wzrost były wyższe koszty wynagrodzeń związane z dynamicznym rozwojem spółki i ciągłym poszerzaniem zespołu konsultantów, a także wyższymi pozostałymi kosztami podwykonawców.

Koszty księgowe związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 787 tys. zł (2.085 tys. zł w okresie I-III kw. 2009 r.).

Wynik finansowy

W ujęciu skonsolidowanym zarówno w III kwartale 2010 r., jak i w okresie I-III kw. 2010 r., poprawie uległy wyniki na wszystkich poziomach. W okresie lipiec-wrzesień 2010 r. zysk na działalności podstawowej wyniósł 7.226 tys. zł (6.247 tys. zł w III kwartale 2009 r.), podczas gdy zysk operacyjny wyniósł 7.038 tys. zł (5.507 tys. zł w III kwartale 2009 r.), a zysk netto 5.626 tys. zł (4.109 tys. zł w III kwartale 2009 r.). Natomiast łącznie w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. zysk na działalności podstawowej wyniósł 22.499 tys. zł (8.009 tys. zł w okresie I-III kw. 2009 r.), zysk operacyjny wyniósł 21.062 tys. zł (6.574 tys. zł), a zysk netto 15.738 tys. zł (4.845 tys. zł). Tak istotny wzrost wyników na wszystkich poziomach wynikał przede wszystkim z faktu, że wszystkie spółki zanotowały zysk (wobec strat poniesionych przez IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting w okresie I-III kw. 2009 r.), a dodatkowo zyski IPOPEMA Securities były blisko dwukrotnie wyższe niż przed rokiem.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, całkowity dochód przypisany jednostce dominującej wyniósł w III kwartale 2010 r. 5.572 tys. zł, a w całym okresie I-III kw. 2010 r. 16.175 tys. zł (całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym wyniósł w powyższych okresach odpowiednio 143 tys. zł i 468 tys. zł).

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł 13.187 tys. zł w okresie I-III kw. 2010 r. oraz 7.875 tys. zł w analogicznym okresie roku 2009. Natomiast zysk wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym za te okresy (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych) był niższy o odpowiednio 408 tys. zł i 495 tys. zł, na co w największym stopniu wpływ miała wycena opcji pracowniczych – 316 tys. zł w III kwartale 2010 r. oraz 381 tys. zł w III kwartale 2009 r.

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 2.023 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 r. segment ten zanotował stratę netto na poziomie 1.281 tys. zł. Należy jednak zaznaczyć, że bez uwzględnienia negatywnego wpływu obciążeń księgowych związanych z wyceną programu opcyjnego wynik segmentu zarządzania funduszami inwestycyjnymi wzrósłby w okresie I-III kw. 2010 r. do 2.494 tys. zł oraz do 423 tys. zł za trzy kwartały 2009 r.

W segmencie usług doradczych w okresie I-III kw. 2010 r. zrealizowany został zysk netto na poziomie 936 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2009 segment ten zanotował stratę netto w wysokości 1.254 tys. zł. Strata ta wynikała głównie z faktu, że rok 2009 był pierwszym rokiem działalności IPOPEMA BC, a spółka zaczęła realizować pierwsze znaczące przychody dopiero w drugiej połowie roku.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W III kwartale 2010 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) w dalszym ciągu zaobserwować można było wzrostowy trend indeksu WIG zapoczątkowany w marcu 2009 r. Pod względem obrotów na GPW III kwartał był dotychczas najszabszym kwartałem 2010 roku (średnia miesięczna wartość obrotów sesyjnych wyniosła 30,2 mld zł, podczas gdy w I i II kwartale było to odpowiednio 30,7 mld zł i 36,0 mld zł), na co wpływ miało przede wszystkim znaczne obniżenie wartości obrotów w miesiącach „wakacyjnych”. W skali trzech pierwszych kwartałów 2010 r. łączne obroty sesyjne na GPW były wyższe o 21,0% w porównaniu z tym samym okresem roku 2009, a Spółka lekko poprawiła także swój udział rynkowy (8,39% wobec 8,17%).

Podobnie sytuacja wyglądała na giełdzie w Budapeszcie – po lepszej pierwszej połowie roku w III kwartale zaobserwować można było znaczący spadek wartości obrotów (średnia miesięczna wartość obrotów na rynku akcji wyniosła 2,7 mld EUR wobec 4,0 mld EUR w pierwszym półroczu). Negatywny wpływ niższych poziomów obrotów był w pewnym stopniu zmniejszony przez poprawę udziału rynkowego Spółki w obrocie na rynku akcji BSE – ze średniego miesięcznego poziomu 6,83% w II kwartale do 7,81% w III kwartale 2010 r.

W efekcie powyższych tendencji przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły w okresie I-III kw. 2010 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 o 42,4% do poziomu 38 313 tys. zł (z poziomu 26 907 tys. zł).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Okres pierwszych trzech kwartałów 2010 r. był także zdecydowanie bardziej udany w obszarze usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities. Przychody z tego tytułu wzrosły o 59,2% do poziomu 13 094 tys. zł wobec 8 225 tys. zł w okresie I-III kw. 2009 r.), co wynikało z większej liczby obsługiwanych, a także zakończonych transakcji.

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na istotnie wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost wartości aktywów w zarządzaniu oraz wzrost liczby zarządzanych funduszy. Należy również podkreślić, że istotnie wzrosła także wartość aktywów zarządzanych w ramach Alior SFIO (109,4 mln zł na koniec września 2010 r. wobec 13,7 mln zł rok wcześniej). Ponadto w III kwartale 2010 r. IPOPEMA TFI wprowadziła do swojej oferty nowy fundusz otwarty skierowany szerokiego grona do inwestorów detalicznych (IPOPEMA m-Indeks FIO), który jest obecnie dystrybuowany we współpracy z Grupą BRE Banku.

Ponad dwukrotny wzrost przychodów przy jednoczesnym ograniczonym wzroście kosztów działalności pozwolił na wypracowanie w okresie I-III kw. 2010 r. zysku netto w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi na poziomie 2.494 tys. zł, który po obciążeniu księgowymi kosztami programu motywacyjnego w wysokości 471 tys. zł obniżył się do poziomu 2.023 tys. zł (w analogicznym okresie roku 2009 w IPOPEMA TFI wypracowało zysk netto w wysokości 423 tys. zł, który jednak po obciążeniu kosztami programu zmienił się w stratę netto w wysokości 1.281 tys. zł).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting okres I-III kw. 2010 r. był znacznie lepszy niż analogiczny okres roku ubiegłego – przychody wzrosły ponad trzykrotnie do poziomu 10.145 tys. zł. Należy jednak zaznaczyć, że ubiegły rok był pierwszym rokiem działalności operacyjnej IPOPEMA BC, a przychody uzyskane trzecim kwartałem 2009 r. (2.330 tys. zł) były trzykrotnie wyższe niż łączne przychody uzyskane w pierwszych dwóch kwartałach 2009 r. (749 tys. zł). Dynamicznie zwiększany portfel obsługiwanych kontraktów pociągał za sobą konieczność istotnej rozbudowy zespołu konsultantów (z 21 na koniec września 2009 r. do 35 na koniec września 2010 r.), a tym samym wzrost kosztów wynagrodzeń i kosztów podwykonawców, przez co łączne koszty działalności wzrosły blisko dwukrotnie. Niemniej jednak segment usług doradczych zanotował w okresie I-III kw. 2010 r. zysk netto w wysokości 936 tys. zł, podczas gdy analogiczny okres roku 2009 zakończył stratą netto w wysokości 1.254 tys. zł.

Uwzględnienie kosztów programu motywacyjnego

W związku ze stosowaniem przez Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities systemu raportowania zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) konieczne było uwzględnienie w sprawozdaniu skonsolidowanym wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych w Grupie IPOPEMA. Związane z tym koszty wyniosły łącznie 787 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. (316 tys. zł w IPOPEMA Securities i 471 tys. zł w IPOPEMA TFI) oraz 2 085 tys. zł w okresie I-III kw. 2009 r. (381 tys. zł w IPOPEMA Securities i 1 704 tys. zł w IPOPEMA TFI).

3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w IV kwartale 2010 roku

Sytuacja rynkowa na GPW i BSE

Utrzymanie dobrej koniunktury na GPW i BSE będzie korzystnie wpływać na główne obszary działalności Grupy IPOPEMA i uzyskiwane rezultaty finansowe. Poprawa koniunktury na rynku wtórnym (obserwowana od początku 2009 r.), a także duże transakcje prywatyzacyjne oraz ożywienie w obszarze ofert publicznych powinny potencjalnie znaleźć odzwierciedlenie w przychodach IPOPEMA Securities w kolejnych miesiącach bieżącego roku (w IV kw. 2010 r. Spółka uczestniczyła m.in. w transakcji prywatyzacyjnej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Trudno jest jednakże jednoznacznie ocenić trwałość obserwowanej obecnie poprawy koniunktury giełdowej.

Pozycja IPOPEMA Securities na rynku wtórnym

Umocnienie pozycji rynkowej IPOPEMA Securities na wtórnym rynku akcji na GPW oraz BSE w połączeniu z dalszą poprawą koniunktury na obu rynkach powinno korzystnie wpłynąć na poziom przychodów realizowanych przez Spółkę. Z drugiej jednak strony dalszy wzrost konkurencji ze strony zagranicznych brokerów na GPW, może przekładać się na obniżenie liczby obsługiwanych transakcji, a w konsekwencji wartości obrotów generowanych przez Spółkę. Analogicznie pozycja IPOPEMA Securities na BSE będzie zależała zarówno od tempa pozyskiwania nowych klientów oraz rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi

klientami IPOPEMA Securities w zakresie realizacji transakcji na BSE, jak i konkurencji ze strony lokalnych brokerów.

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 Securities będzie także dążyć do realizacji wtórnych ofert publicznych, a także transakcji pozyskania finansowania z wykorzystaniem instrumentów dłużnych. Równoległe Spółka będzie starała się realizować transakcje M&A oraz projekty z zakresu doradztwa finansowego.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Dalsza poprawa koniunktury na Giełdzie powinna w dalszym ciągu przekładać się także na wzrost poziomu aktywów w zarządzaniu (często aktywami funduszy są akcje spółek notowanych na GPW), a także na wzrost zainteresowania funduszami oferowanymi przez IPOPEMA TFI ze strony klientów zewnętrznych. Jednocześnie spodziewać się można dalszego wzrostu zainteresowania inwestowaniem w fundusze ze strony inwestorów indywidualnych, a w szczególności produktami IPOPEMA TFI dystrybuowanymi w bankowych sieciach dystrybucji – Alior SFIO (dystrybuowany przez Alior Bank) oraz IPOPEMA m-Indeks FIO, który od początku września 2010 r. dostępny jest na wyłączność (przez 6 miesięcy) dla klientów mBanku i MultiBanku, a także IPOPEMA Rynku Mieszkaniowego FIZAN, którego subskrypcja rozpoczęła się 4 listopada 2010 r. (fundusz dystrybuowany wyłącznie przez Grupę BRE Banku).

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

Wraz z obserwowaną obecnie poprawą koniunktury gospodarczej można oczekiwać dalszej poprawy sytuacji na rynku usług doradczych. W IV kwartale 2010 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała finalizacja części oraz dalsza realizacja pozostałych obecnie obsługiwanych kontraktów, a także dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnym ograniczonym wzroście kosztów.

Działalność brokerska IPOPEMA na Węgrzech

Od momentu rozpoczęcia prowadzenia działalności brokerskiej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE) Spółka konsekwentnie umacnia swoją pozycję i udziały rynkowe – z poziomu 5,91% w marcu (6. miejsce) do poziomu 7,53% we wrześniu (4. miejsce). Wpływ tego obszaru działalności na wynik finansowy IPOPEMA w perspektywie całego roku 2010 będzie uzależniony przede wszystkim od koniunktury giełdowej na węgierskim rynku akcji, jak również tempa dalszego pozyskiwania nowych klientów oraz rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami IPOPEMA Securities w zakresie realizacji transakcji na BSE.

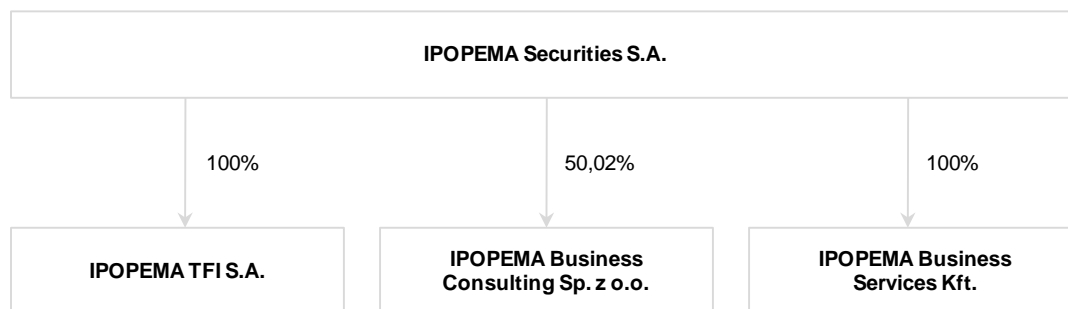
4. Realizacja prognoz

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-III kw. 2010 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

3. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 30 września 2010 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	9,86%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,86%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,50%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
TFI Allianz Polska S.A. ⁵	1 708 844	5,91%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. ⁶	1 599 634	5,53%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 451 346	5,02%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18 669 864	64,54%

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; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

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

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ wraz Allianz FIO

⁶ Wszystkie wskazane akcje posiadane są przez Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty

4. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 30 września 2010 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	8 321 427	28,77%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,86%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	1 285 713	4,44%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	928 571	3,21%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	642 854	2,22%
Razem	13 964 280	48,27%

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.

Natomiast na dzień 30 czerwca 2010 r. stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające oraz nadzorujące przedstawiał się następująco (bezpośrednio lub pośrednio):

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	8 321 427	28,77%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,86%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	1 060 000	3,66%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	928 571	3,21%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	285 714	0,99%
Razem	13 964 280	48,27%

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 okresie I-III kw. 2010 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. 2010 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

Rozpoczęcie działalności brokerskiej na rynku węgierskim

W marcu 2010 r. Spółka aktywnie rozpoczęła działalności brokerską na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE), której jest zdalnym członkiem. Działalność ta prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”. Między innymi celem wsparcia organizacyjnego pracy agentów w grudniu 2009 r. zawiązana została spółka zależna IPOPEMA Business Services Kft., której przedmiotem działalności jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego. Aktualnie usługi te świadczone są wyłącznie dla agentów IPOPEMA.

Ranking domów maklerskich

W tegorocznym rankingu magazynu *Forbes* (nr 11/2010), sporządzonym na podstawie ocen biur maklerskich przez inwestorów instytucjonalnych, IPOPEMA Securities zajęła 2. miejsce w klasyfikacji łącznej, zwyciężając jednocześnie pod względem raportów i produktów analitycznych, indywidualnego podejścia do klienta oraz jakości obsługi na rynku wtórnym. Natomiast pod względem oceny poszczególnych zespołów brokerów IPOPEMA była najwyższym sklasyfikowanym biurem, a w pierwszej piątce indywidualnego rankingu *sales-traderów* znalazło się dwóch brokerów z IPOPEMA Securities, w tym zdecydowany zwycięzca rankingu.

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 okresie I-III kw. 2010 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 30 września 2010 r. a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 9 listopada 2010 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu