

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IPOPEMA SECURITIES S.A.**W ROKU 2008****SPORZĄDZONE W OPARCIU O ART. 49 USTAWY Z DNIA 29 WRZEŚNIA 1994 R. O RACHUNKOWOŚCI.**

- 1. Istotne zdarzenia jakie nastąpiły w roku 2008, a także w roku 2009 do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania, mające lub mogące w przyszłości mieć wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe.**

Uzyskanie statusu spółki publicznej

26 maja 2009 r. IPOPEMA Securities zadebiutowała jako spółka publiczna na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut poprzedzony był ofertą sprzedaży części akcji posiadanych przez Manchester Securities Corp., natomiast sama Spółka nie pozyskiwała środków pieniężnych w wyniku podwyższenia kapitału. W opinii Spółki fakt bycia spółką publiczną niewątpliwie zwiększa transparentność prowadzonej działalności, a także pociąga za sobą efekt marketingowy. Elementy te w przyszłości powinny ułatwić pozyskiwanie klientów, w szczególności jeśli chodzi o transakcje pierwszych ofert publicznych. Ponadto fakt notowania na Giełdzie pozwoli również na realizację programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki mającego na celu zachęcenie objętych nim osób do związania swojej przyszłości zawodowej z Grupą IPOPEMA, a także zwiększenie możliwości ewentualnego pozyskiwania nowych wykwalifikowanych specjalistów.

Utworzenie nowej spółki zależnej IPOPEMA Business Consulting

W 2008 zawiązana została IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IPOPEMA BC”, „IBC”), której przedmiotem działalności jest świadczenie specjalistycznych usług z zakresu doradztwa strategicznego (takich jak tworzenie i weryfikacja strategii biznesowej, tworzenie strategii operacyjnej, budowa struktur organizacyjnych, określanie i wdrażanie strategii technologicznych), jak również doradztwo z zakresu tworzenia, implementacji i optymalizacji procesów biznesowych w całym łańcuchu wartości przedsiębiorstwa. W szczególności, główne linie produktowe IBC to:

- (i) doradztwo biznesowe (strategia i zarządzanie operacyjne) w zakresie:
 - strategia, organizacja i zarządzanie,
 - fuzje i przejęcia (w obszarze integracji po fuzji),
 - centra usług wspólnych i outsourcing,
 - zarządzanie łańcuchem logistycznym,
- (ii) doradztwo IT w zakresie
 - zarządzanie IT i technologie informatyczne,
 - aplikacje biznesowe,
 - rozwiązania dedykowane (specjalistyczne rozwiązania branżowe).

Celem strategicznym IPOPEMA Business Consulting będzie zdobycie znaczącej pozycji na rynku usług doradczych. Spółka rozpoczęła swoją działalność w Polsce, ale w krótkim czasie chce także pozyskać projekty doradcze na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Począwszy od stycznia 2009 r. (kiedy to nastąpiło faktyczne rozpoczęcie działalności) IPOPEMA BC nawiązała już współpracę z pierwszymi klientami. Oprócz pozyskania kolejnych kontraktów spółka planuje nawiązać współpracę z kilkoma dużymi klientami, a także nawiązać współpracę z globalnymi graczami na rynku doradczym i IT w celu realizacji wspólnych projektów.

Wejście Spółki w powyżej opisany segment usług było możliwe dzięki pozyskaniu do współpracy wysokiej klasy specjalistów posiadających bardzo duże doświadczenie i kompetencje w tej branży. Obecnie zespół IPOPEMA BC liczy kilkanaście osób, z których kluczowymi partnerami odpowiedzialnymi za ww. linię biznesową są Eliza Łoś-Strychowska oraz Tomasz Rowecki. Szczegółowe zasady współpracy przy tym przedsięwzięciu określone zostały w umowie inwestycyjnej zawartej przez Spółkę z powyższymi osobami w dniu 26 sierpnia 2008 r. Jej konsekwencją było zawiązanie przez IPOPEMA Securities spółki zależnej – IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., która została skapitalizowana na poziomie 3 mln zł, za które IPOPEMA Securities S.A. objęła 100% udziałów (50 tys. zł stanowi kapitał zakładowy, a pozostała kwota zasilila kapitał zapasowy). Postanowienia tej umowy stanowią, że docelowo udział IPOPEMA Securities w IBC spadnie do poziomu 50% + 1 udział, a pozostała część objęta zostanie przez wskazanych powyżej partnerów, co ma nastąpić jeszcze w roku 2009.

Utworzenie Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

W lutym 2009 r. w strukturach Spółki utworzony został Departament Animatora i Inwestycji Własnych, co jest konsekwencją decyzji o rozpoczęciu przez Spółkę aktywnej działalności inwestycyjnej w zakresie transakcji własnych realizowanych na GPW. Działalność ta skoncentrowana jest na najbardziej płynnych instrumentach i obejmuje transakcje arbitrażowe na akcjach i kontraktach terminowych. Ponadto powołanie ww. Departamentu pozwala również na poszerzenie oferty dla spółek realizujących pierwsze oferty publiczne we współpracy z IPOPEMA Securities o usługę animacji akcji po ich debiucie na Gieldzie w celu zapewnienia płynności notowań.

Uzyskania statusu członka giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie

W 2008 roku Spółka uzyskała status zdalnego członka giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie, co jest bardzo istotne w kontekście planowanego rozpoczęcia działalności operacyjnej w zakresie usług brokerskich na rynku węgierskim. Planowane jest to w najbliższych miesiącach.

Wzmocnienie Działu Analiz.

Z początkiem roku 2009 silnie wzmocniony został Dział Analiz poprzez pozyskanie kilku uznanych i doświadczonych analityków z Arkadiuszem Chojnackim na czele. Cieszy się on opinią jednego z czołowych specjalistów polskiego rynku kapitałowego, a w IPOPEMA objął stanowisko szefa działu analiz spółek giełdowych. Ma to duże znaczenie dla umacniania pozycji Spółki jako jednego z wiodących biur maklerskich w Polsce, jak również z ocenie Zarządu może zwiększyć skuteczność Spółki w zdobywaniu zleceń na wprowadzanie nowych spółek na Giełdę.

2. Porównanie wyników finansowych za rok 2008 z wynikami za rok 2007

Przychody

W 2008 r. przychody z działalności podstawowej IPOPEMA Securities wyniosły 49 219 tys. zł i były o 39,1% niższe niż w roku 2007 (łącznie przychody wyniosły wtedy 80 877 tys. zł). Spadek przychodów wynikał ze znacznego pogorszenia koniunktury na rynku wtórnym GPW (w roku 2008 wartość łącznych obrotów była niższa o 30,9% w porównaniu z rokiem 2007) oraz załamania rynku ofert publicznych (łącznie wartość ofert zrealizowanych publicznych w 2008 r. była niższa o 73,4% niż w 2007 r.), w związku z czym w porównaniu z rokiem 2007 przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi były niższe o 27,1%, podczas gdy przychody z usług bankowości inwestycyjnej zanotowały spadek o 86,5%.

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej w 2008 r. wyniosły 30.857 tys. zł (2007 – 40.028 tys. zł), na co złożyły się przede wszystkim koszty wynagrodzeń w wysokości 15.392 tys. zł (wobec 20.272 tys. zł w roku 2007), stanowiące ok. połowy kosztów działalności ponoszonych przez Spółkę (50,6% w 2007 r. oraz 47,5% w 2008 r.). Istotną część tych kosztów ma jednak charakter zmienny, bowiem istotną rolę odgrywa w nich komponent premiowy. Niższe niż w 2007 r. koszty wynagrodzeń związane były z niższym poziomem wypłaconych premii, przy podobnym poziomie zatrudnienia.

Drugą pod względem wielkości znaczącą grupą kosztów są koszty transakcyjne związane z opłatami na rzecz instytucji rynku kapitałowego, w związku z prowadzoną działalnością brokerską, które wyniosły 8.949 tys. zł. (udział w strukturze łącznych kosztów na poziomie 36,6% w 2007 r. oraz 28,5% w 2008 r.). Wysokość tych kosztów zależy przede wszystkim od wartości zrealizowanych obrotów papierami wartościowymi na rynku wtórnym. Niższy poziom w porównaniu z rokiem 2007 (14.663 tys. zł) wynikał przede wszystkim z niższej wartości obrotów zrealizowanych na rynku wtórnym i niższej wartości transakcji kapitałowych zrealizowanych przez Spółkę.

Pozostałe koszty działalności maklerskiej wyniosły w 2008 r. łącznie 6 516 tys. zł, na co złożyły się głównie koszty usług obcych, amortyzacja oraz inne koszty działalności.

Zysk na działalności podstawowej

Spółka zrealizowała zysk na działalności podstawowej w wysokości 18.363 tys. zł, co w porównaniu z poziomem 40.849 tys. zł w 2007 r. stanowiło spadek o 55,1%. Pogorszeniu uległa także marża na działalności podstawowej – do 37,3% w 2008 r. z 50,5% w roku 2007.

Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu/sprzedaży

W 2008 r. w wyniku błędnie zawartych transakcji Spółka poniosła stratę ze sprzedaży instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu/sprzedaży w wysokości 3 060 tys. zł, co w głównym stopniu spowodowało, że łączny wynik z operacji instrumentami finansowymi wyniósł -2.483 tys. zł. W 2007 r. Spółka prezentowała wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu/sprzedaży w przychodach i kosztach finansowych; porównując jednak dane dotyczące ww. operacji, w 2007 roku Spółka zanotowała stratę z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu / sprzedaży w wysokości 1 435 tys. zł.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

W 2008 r. Spółka zanotowała pozostałe przychody operacyjne na poziomie 177 tys. zł oraz 17 tys. w roku 2007. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 299 tys. zł w 2008 r. oraz 117 tys. zł w roku 2007. W 2008 roku poziom kosztów operacyjnych wyniósł 365 tys. zł wobec 338 tys. zł w 2007 roku.

Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności

Istotnie wyższy poziom kosztów związanych ze zwiększeniem rezerw w 2008 r. był związany z koniecznością utworzenia rezerwy na należność od klienta, z którym Spółka wkroczyła na drogę sądową (należność z tego tytułu wynosi 891 tys. zł).

Zysk na działalności operacyjnej

W związku z czynnikami opisanymi powyżej, zysk na działalności operacyjnej wyniósł w 2008 r. 14 441 tys. zł oraz 40 528 tys. zł w roku 2007. Tym samym marża operacyjna zrealizowana przez Spółkę w 2008 r. i 2007 r. wyniosła odpowiednio 29,3% i 48,3%.

Przychody finansowe

Przychody finansowe, na które złożyły się przede wszystkim przychody z odsetek od nadwyżek środków pieniężnych utrzymywanych na lokatach bankowych, wyniosły w 2008 r. 3 157 tys. oraz 1 643 tys. zł w roku 2007 (bez uwzględnienia przychodów związanych z operacjami instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu/sprzedaży).

Koszty finansowe

W 2008 r. koszty finansowe wyniosły 1 780 tys. zł i były związane przede wszystkim z kosztami odsetek od linii kredytowych wykorzystywanych do obsługi wpłat do Funduszu Gwarancyjnego. Wyższy poziom kosztów finansowych w 2007 r. (5 181 tys. zł - bez uwzględnienia kosztów związanych z operacjami instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu/sprzedaży) wynikał z konieczności przejściowego korzystania ze znacznie droższego finansowania dłużnego w celu obsługi Funduszu Gwarancyjnym oraz z ujemnych różnic finansowych związanych z realizowanymi transakcjami.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wyniósł 3 319 tys. zł w 2008 r. oraz 6 901 tys. zł w roku 2007, co oznacza efektywną stopę podatkową na poziomie odpowiednio 21,0% i 19,4%.

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej, zysk netto Spółki wyniósł w 2008 r. 12 499 tys. zł oraz 28 653 tys. zł w roku 2007, co przekładało się na marżę netto na poziomie odpowiednio 25,4% oraz 35,4%.

3. Przewidywania dotyczące rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju rynku

Na przyszłe wyniki finansowe IPOPEMA Securities wpływ będą miały czynniki takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna, koniunktura na GPW i giełdach światowych, nastroje inwestorów i wolumen obrotów, a także gotowość spółek do przeprowadzania emisji akcji na GPW. Spółka nie jest jednak w stanie przewidzieć, jak powyższe czynniki będą się kształtować w przyszłości. Powrót dobrej koniunktury w gospodarce oraz poprawa koniunktury na GPW będzie korzystnie wpływać na główne obszary działalności IPOPEMA i uzyskiwane rezultaty finansowe. Z kolei dalsze pogorszenie otoczenia makroekonomicznego, spadek wolumenu obrotów oraz wycen spółek notowanych na GPW, a także obniżenie skłonności przedsiębiorstw do pozyskania finansowania na rynku kapitałowym mogą mieć negatywny wpływ na realizowane przychody oraz poziom wyników finansowych.

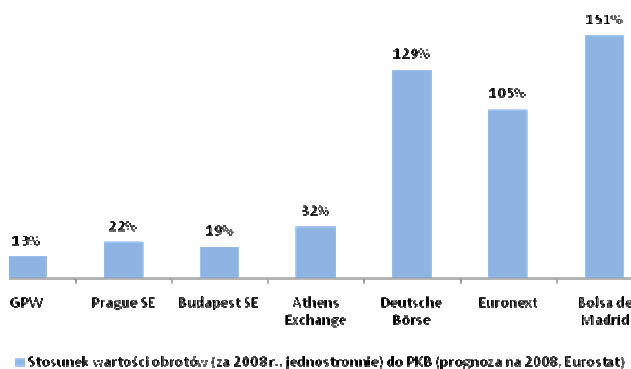
W Europie Środkowo-Wschodniej warszawska Giełda jest największym rynkiem pod względem kapitalizacji i liczby notowanych spółek, a także pod względem liczby podmiotów posiadających licencję maklerską. Na koniec 2008 r. łączna wartość spółek notowanych na GPW wyniosła 65,2 mld EUR, podczas gdy łączna kapitalizacja giełdy w Pradze wyniosła 29,6 mld EUR,

a w Budapeszcie – 13,3 mld EUR. Liczba spółek notowanych na warszawskim parkiecie wyniosła na koniec 2008 r. 374, podczas gdy w Pradze i w Budapeszcie było to odpowiednio 29 i 43.¹

Starania GPW o zdobycie i utrzymanie statusu centrum finansowego całego regionu są jednym z głównych punktów strategii Giełdy na najbliższe lata i są wspierane przez kluczowe instytucje związane z polskim rynkiem kapitałowym. Warto podkreślić, że warszawska Giełda zarówno pod względem kapitalizacji, jak i pod względem liczby notowanych spółek już wyprzedziła, drugiego pretendenta do czołowej pozycji w regionie – giełdę wiedeńską (Wiener Börse), na której na koniec 2008 r. było notowanych 118 spółek o łącznej wartości 54,8 mld EUR ².

Patrząc na GPW z perspektywy rozwiniętych giełd Europy Zachodniej (Londyn, Paryż, Frankfurt) należy zauważyć, że warszawska Giełda ma jeszcze potencjał wzrostowy. Na koniec 2008 r. na giełdzie w Londynie notowane były 3.096 spółek o łącznej wartości 1.352 mld EUR. Na giełdzie Euronext, która jest wspólną platformą obrotu dla Francji, Holandii i Belgii, liczba notowanych spółek wyniosła 1.002, a ich łączna kapitalizacja – 1 508 mld EUR. W tym samym czasie na Deutsche Börse we Frankfurcie notowanych były 832 spółki o łącznej wartości 797 mld EUR. Na perspektywę rozwoju GPW wskazuje również porównanie wartości kapitalizacji Giełdy do wartości PKB. W Polsce wskaźnik ten na koniec 2008 r. wyniósł 18%. Stosunek kapitalizacji giełdy londyńskiej do PKB Wielkiej Brytanii wyniósł 74%, kapitalizacji Euronext do łącznego PKB Francji, Holandii i Belgii – 52%, podczas gdy łączna kapitalizacja Deutsche Börse stanowiła 32% produktu krajowego brutto Niemiec³. Także pod względem wartości łącznych obrotów giełdy Europy Zachodniej są znacznie bardziej aktywne: wartość łącznych obrotów wygenerowanych w 2008 r. na giełdzie Euronext stanowiła 105% PKB liczonego łącznie dla Francji, Holandii i Belgii), a na Deutsche Börse – 129%, podczas gdy łączna wartość obrotów odnotowana w tym samym okresie na GPW stanowiła zaledwie 13% PKB.⁴

Wykres 1. Porównanie GPW do giełd europejskich pod względem stosunku wartości obrotów do PKB



Źródło: Spółka na podstawie Federation of European Securities Exchanges i Eurostat

Z uwagi na wysokie przepływy kapitałowe i silne powiązania gospodarcze z innymi rynkami globalnymi w Polsce odczuwalne są także skutki obserwowanego obecnie światowego kryzysu gospodarczego, choć ze względu na fakt, że Polska jest jednak relatywnie małym rynkiem, skala negatywnego wpływu tego kryzysu jest mniejsza niż w przypadku bardziej rozwiniętych gospodarek. Poprawa sytuacji gospodarczej w Polsce będzie zatem w dużym stopniu uzależniona od poprawy sytuacji w gospodarce światowej. Ponadto obserwowana obecnie bessa trwająca

¹ Źródło: GPW, Federation of European Securities Exchanges; kapitalizacja spółek krajowych

² Źródło: Federation of European Securities Exchanges; kapitalizacja spółek krajowych

³ Stosunek kapitalizacji (spółek krajowych) z końca września 2008 r. do wartości PKB za 2007 r. (źródło: IPOPEMA na podst. Federation of European Securities Exchanges, Eurostat)

⁴ Stosunek obrotów za okres styczeń-wrzesień 2008 r. do wartości PKB za 2007 r. (źródło: IPOPEMA na podst. Federation of European Securities Exchanges i Eurostat; obroty liczone jednostronnie)

globalnie od połowy 2007 r. należy do najdotkliwszych w historii. O ile statystycznie rzecz biorąc jest ona już relatywnie długa, to w najbliższej przyszłości nie można przewidzieć, jak sytuacja na rynku kapitałowym będzie się kształtować.

Z uwagi na obserwowane wejście gospodarek najbardziej rozwiniętych krajów w fazę recesji, można spodziewać się znacznego wyhamowania tempa wzrostu gospodarczego także w Polsce. Podczas gdy ostatnie prognozy Narodowego Banku Polskiego na lata 2009-2010 przewidują wzrosty PKB na poziomie odpowiednio 1,1% i 2,2%, można spotkać się z opiniami ekonomistów, że tempo wzrostu PKB w roku 2009 będzie jeszcze niższe. Obecnie nie można dokładnie określić, jak długotrwały będzie okres spowolnienia gospodarczego i jaki będzie miał on wpływ na sytuację makroekonomiczną Polski.

Strategia rozwoju zakłada, że IPOPEMA Securities stanie się w ciągu 2-3 lat jednym z wiodących biur maklerskich na polskim rynku w wybranych segmentach działalności maklerskiej oraz usług bankowości inwestycyjnej. W ramach prowadzonej działalności operacyjnej IPOPEMA stara się wykorzystywać przewagi płynące ze strategicznej współpracy z innymi podmiotami (tak jak w przypadku Mergers Alliance i Alior Banku) i w przyszłości, gdy będzie to uzasadnione korzyściami biznesowymi, nie wyklucza budowania kolejnych aliansów.

Rozwój działalności brokerskiej

Ważnym elementem umacniania pozycji Spółki jako jednego z wiodących biur maklerskich w Polsce, będzie oferowanie klientom wysokiej jakości produktów analitycznych. Docelowo Biuro Analiz ma na stałe pokrywać 50 spółek notowanych na GPW oraz kilka największych spółek notowanych na giełdach w Pradze i Budapeszcie. Ponadto Biuro Analiz będzie nadal monitorować i komentować wyniki licznej grupy niepokrywanych na stałe spółek z GPW. W miarę rozwoju Biuro Analiz będzie rozbudowywać również portfel oferowanych produktów. Oprócz wysokiej jakości analiz i rekomendacji dotyczących spółek notowanych już na GPW oraz komentarzy do raportów okresowych ogłaszanych przez spółki, klientom IPOPEMA Securities udostępniane są m.in. comiesięczne publikacje zawierające przegląd sytuacji rynkowej, danych makroekonomicznych, a także propozycje modelowych portfeli oraz strategii inwestycyjnych.

Spółka zamierza także zwiększyć aktywność w zakresie pośrednictwa w transakcjach zawieranych na rynkach zagranicznych. Obecnie skala tych transakcji, zawieranych za pośrednictwem lokalnych brokerów, jest jeszcze ograniczona, ale Spółka planuje uruchomić działalność brokerską na zasadach zdalnego członkostwa na giełdach w Budapeszcie i w Pradze, co pozwoli na zaoferowanie klientom bardziej kompleksowej oferty. W związku z powyższym spółka uzyskała już w status zdalnego członka giełdy budapeszteńskiej. W odniesieniu do giełdy praskiej prace nie są tak zaawansowane ze względu na bardziej hermetyczny charakter rynku i regulacje istotnie utrudniające dostęp do rynku nowym pośrednikom finansowym. Intencją Spółki jest uzyskanie członkostwa i rozpoczęcie działalności operacyjnej na giełdzie praskiej do końca 2009 r., jednakże będzie to uzależnione od zmiany ww. regulacji w kierunku dostosowania ich do standardów unijnych w zakresie konkurencyjności i umożliwienia dostępu nowych uczestników.

W celu dalszego uatrakcyjnienia oferty w zakresie pośrednictwa w transakcjach giełdowych Spółka uruchomiła protokół FIX usprawniający sposób komunikacji między maklerem a klientem.

Rozwój działalności w segmencie bankowości inwestycyjnej

Celem IPOPEMA Securities jest zajęcie pozycji jednego z najaktywniejszych biur maklerskich w obsłudze transakcji kapitałowych o zdywersyfikowanej strukturze przychodów. Posiadanie

szerokiej oferty produktowej pozwalającej na obsługę zarówno ofert publicznych, jak i pozyskiwania finansowania na rynku prywatnym, a także transakcji fuzji i przejęć, pozwoli na ograniczenie wpływu koniunktury giełdowej na poziom realizowanych przychodów, jak również będzie stanowić platformę dla dalszej ekspansji działalności.

Kontynuacja oferowanego dotychczas szerokiego zakresu wysokiej jakości usług bankowości inwestycyjnej pozwoli na dalsze umacnianie pozycji rynkowej Spółki i umożliwi wzrost liczby realizowanych transakcji oraz ich średniej wartości. Pozyskanie większych wartościowo transakcji IPO będzie ułatwione dzięki silnej pozycji działu brokerskiego oraz uznanym rekomendacjom i analizom opracowywanym przez Biuro Analiz. Pozwoli to na postrzeganie IPOPEMA Securities jako brokera właściwego do obsługi transakcji o wartości 50-500 mln zł. Ponadto Spółka będzie dążyć do pełnienia funkcji krajowego współmenedżera przy dużych ofertach międzynarodowych (powyżej 500 mln zł), zarówno spółek prywatnych, jak i transakcjach prywatyzacyjnych.

W ostatnich latach (do końca roku 2007) rynek transakcji fuzji i przejęć rozwijał się bardzo dynamicznie. Niemniej jednak obniżenie wycen spółek oraz znaczne ograniczenie dostępności kredytów na finansowanie transakcji w 2008 r. wpłynęło na ograniczenie aktywności tego rynku. Łączna wartość transakcji była o 42% niższa niż w roku 2007⁵. W przypadku poprawy sytuacji na rynku finansowym oraz zwiększenia akcji kredytowej ze strony banków można spodziewać się wzrostu aktywności na rynku M&A (zarówno ze strony przedsiębiorstw, jak i funduszy *private equity*), tym bardziej że niskie wyceny na giełdzie obniżają wyceny spółek prywatnych, a ponadto zachęcają do przejmowania spółek notowanych.

W celu dywersyfikacji źródeł przychodów i realizacji większej liczby transakcji fuzji i przejęć przy jednoczesnym zwiększeniu średniej wartości realizowanych transakcji, IPOPEMA wzmocniła zespół, który byłby dedykowany specjalnie temu typowi transakcji. W ocenie Spółki pozwoli to dodatkowo wykorzystać potencjał wynikający z przynależności IPOPEMA Securities do Mergers Alliance – sojuszu niezależnych firm doradczych działających w 26 krajach w Europie, obu Amerykach, Azji i Afryce – specjalizujących się w doradztwie przy międzynarodowych transakcjach fuzji i przejęć. Celem Spółki jest, aby w przyszłości transakcje M&A (w tym pozyskiwanie finansowania poprzez fundusze *private equity*) generowały przychody na poziomie zbliżonym do uzyskiwanych z transakcji IPO. W szczególności Spółka zamierza w dalszym ciągu koncentrować się na obsłudze transakcji fuzji / przejęć, sprzedaży spółek do inwestorów strategicznych i funduszy *private equity*, w tym również transakcji *dual-track* (obejmujących równoczesne prowadzenie procesu sprzedaży w ofercie publicznej i do inwestora strategicznego / funduszu), a także transakcji *public-to-private*.

Zwiększenie aktywności planowane jest także w zakresie usług doradztwa finansowego przy procesach restrukturyzacji finansowej. Ze względu na obecne tendencje w gospodarce i na rynkach finansowych oraz pogarszającą się sytuację finansowo-płynnościową przedsiębiorstw są one coraz częściej zainteresowane tego typu usługami. W tym obszarze Spółka będzie współpracować z IPOPEMA Business Consulting, która świadczy usługi z zakresu restrukturyzacji operacyjnej przedsiębiorstw.

Spółka będzie także rozwijać ofertę w zakresie kompleksowej obsługi klientów przy pozyskaniu finansowania. W ramach tej obsługi po wstępnej analizie sytuacji spółki i jej biznesplanów IPOPEMA Securities wraz z klientem opracowuje strategię dalszej ścieżki pozyskania finansowania – w drodze emisji publicznej lub poprzez pozyskanie inwestora na rynku prywatnym.

⁵ Źródło: Rzeczpospolita

Ze względu na obecne tendencje w gospodarce i na rynkach finansowych oraz pogarszającą się sytuację finansowo-płynnościową przedsiębiorstw występuje z ich strony coraz większe zapotrzebowanie na usługi doradztwa finansowego przy procesach restrukturyzacji finansowej. Doświadczenie pracowników Spółki pozwoliło w szybkim czasie rozszerzyć ofertę usług doradczych IPOPEMA Securities o ten obszar.

4. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia nie zmienił się istotnie wobec stanu na koniec roku 2007 i przedstawia się następująco:

Pion	31.12.2007	31.12.2008	obecnie
Zarząd	4	4	4
Departament Rynku Wtórniego	7	7	7
Departament Rynków Kapitałowych	15	14	13
Departament Ewidencji i Rozliczeń	3	3	4
Biuro Analiz	6	4	7
Departament Animacji i Inwestycji Własnych			2
Pozostałe jednostki organizacyjne	9	11	9
razem	44	43	46

5. Informacje na temat ładu korporacyjnego

W dniu 24 stycznia 2008 roku działając na podstawie par. 4 lit. j) Regulaminu Zarządu, Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/I/2008 w sprawie przyjęcia ładu korporacyjnego (zmienioną uchwałą nr 5/V/2009 z dnia 12 maja 2009 r.). Zgodnie z treścią ww. uchwały Spółka zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” stanowiących załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku („Dobre Praktyki”), z następującymi zastrzeżeniami:

- (i) odnośnie do zasady wyrażonej w pkt I.1 Dobrych Praktyk – dotyczącej stosowania nowoczesnych technologii w zakresie prowadzonej polityki informacyjnej, intencją Spółki jest dostosowanie się do wymagań, o których mowa w ww. zasadzie, jednakże jej pełna implementacja może być utrudniona z uwagi na ograniczenia natury technicznej;
- (ii) odnośnie do zasad wyrażonych w pkt II.1.6 i III.1.1 – dotyczących rocznych sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej oraz oceny dokonywanej przez Radę Nadzorczą przed Walnym Zgromadzeniem – zawartość takich sprawozdań oraz zakres dokonywanych ocen należy do swobodnej decyzji Rady Nadzorczej;
- (iii) odnośnie do zasad wyrażonych w pkt III.7 i III.8 Dobrych Praktyk – dotyczących komitetu audytu oraz zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej – do czasu podjęcia decyzji w zakresie wyodrębnienia w Radzie Nadzorczej Komitetu Audytu Spółka nie będzie stosowała ww. zasad. Spółka nie wyklucza jednak w przyszłości utworzenia komitetu audytu;
- (iv) odnośnie do zasady wyrażonej w pkt II.2 Dobrych Praktyk – dotyczącej prowadzenia strony internetowej w języku angielskim, Spółka zastrzega, że zamieszczanie informacji w języku angielskim następować może z opóźnieniem w stosunku do informacji zamieszczanych w polskiej wersji językowej.

6. Inne informacje

Zmiany w akcjonariacie Spółki

W roku 2008 doszło do realizacji zawartych jeszcze w 2006 roku umów opcji pomiędzy Dom Inwestycyjnym IPOPEMA S.A. – ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki, a obecnymi członkami Zarządu tj. Stanisławem Waczkowskim, Mariuszem Piskorskim i Mirosławem Borysem, członkiem Rady Nadzorczej – Bogdanem Krycą, jak również kluczowymi pracownikami Departamentu Rynku Wtórnego oraz Departamentu Rynków Kapitałowych. Na mocy ww. umów osoby te nabyły (bezpośrednio lub przez podmioty powiązane) istniejące akcje Spółki w łącznej liczbie stanowiącej 31,25% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA, w tym 18,75% ogólnej liczby akcji Spółki przypadło na ww. członków władz Spółki, w tym: (i) Stanisława Waczkowskiego – 11%, (ii) Mariusza Piskorskiego – 4,5%, (iii) Mirosława Borysa – 3,25% oraz (iv) Bogdanowi Krycy – 1%.

Ponadto, do zmian w akcjonariacie doszło również w roku 2009 w wyniku zrealizowanej oferty sprzedaży akcji poprzedzającej wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na GPW. ”). Łącznie w ofercie tej sprzedane zostały akcje w liczbie stanowiącej 18,38% kapitału zakładowego Spółki, z czego 17% sprzedał Manchester Securities Corp. (z 30% dotychczas posiadanych), a pozostałe 1,38% część z pracowników Spółki (przy czym każdy z nich nie więcej niż 25% posiadanego przez siebie pakietu). Członkowie Zarządu nie sprzedawali posiadanych przez siebie Akcji.

Aktualna struktura akcjonariatu jest następująca:

akcjonariusz	liczba akcji	udział
Manchester Securities Corp.	3 714 280	13,00%
Jacek Lewandowski *	11 070 067	38,75%
Stanisław Waczkowski *	3 142 855	11,00%
Mariusz Piskorski *	1 285 713	4,50%
Mirosław Borys *	928 571	3,25%
Bogdan Kryca *	285 714	1,00%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	2 894 213	10,13%
Nabywcy akcji w ofercie prywatnej	5 249 997	18,38%
Ogólna liczba akcji	28 571 410	100,00%

* bezpośrednio lub pośrednio wraz z podmiotami zależnymi i powiązanymi

Program motywacyjny

W bieżącym roku 2009, w związku z uchwałami walnego zgromadzenia Spółki z 5 grudnia 2007 r. (zmienionymi 20 marca 2009 r.) dotyczącymi przyjęcia programu motywacyjnego w Spółce oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z jego realizacją, przyjęty został przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Regulamin Programu Motywacyjnego, określający zasady i warunki realizacji ww. programu.

W związku z programem motywacyjnym Spółka może wyemitować łącznie 4.857.140 akcji nowej emisji serii C co stanowi 17% aktualnej ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki. Dotychczas programem motywacyjnym objętych zostało kilka osób z Grupy IPOPEMA, z którymi Spółka zawarła umowy, na mocy których zobowiązała się – po spełnieniu określonych w nich warunków – do umożliwienia nabycia tym osobom akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału warunkowego. Do powyższego grona zaliczają się m.in. członkowie zarządu IPOPEMA TFI, którzy łącznie uprawnieni będą (z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów) do nabycia 1.166.667 akcji serii C (stanowiących 4,08% aktualnej ogólnej liczby akcji Spółki) po jednostkowej cenie emisyjnej 0,47 zł. Pozostałe osoby objęte programem będą uprawnione do

nabycia łącznie 714.285 akcji serii C (tj. 2,50% aktualnej ogólnej liczby akcji Spółki) po cenie emisyjnej 5 zł za każdą akcję (co odpowiada cenie akcji sprzedawanych w ofercie poprzedzającej wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego).

W odniesieniu do pozostałych akcji serii C nie została ustalona lista osób uprawnionych do ich objęcia, jak również nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ich ewentualnego zaoferowania.

Kontrola Komisji Nadzoru Finansowego

W roku 2008 przeprowadzona została w Spółce m.in. rutynowa kontrola Komisji Nadzoru Finansowego jako organu nadzorczego wobec domów maklerskich. W szczególności kontrola ta obejmowała różnorodne aspekty i obszary działalności Spółki i przeprowadzona została w okresie od 27 lutego 2008 r. do 27 czerwca 2008 r. W efekcie przeprowadzonej kontroli, w dniu 17 września 2009 r. Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne usunięcia stwierdzonych nieprawidłowości, do czego Spółka niezwłocznie przystąpiła informując o tym Komisję.

Warszawa, 4 czerwca 2009 r.

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu
