Grupa Kapitałowa

IPOPEMA Securities S.A.

Komentarz Zarządu

do raportu

za okres 3 miesięcy

zakończony 31 marca 2014 roku

Warszawa, dnia 14 maja 2014 roku

Spis treści

Część I

1. Wynik finansowy 3
2. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągane wyniki finansowe 4
3. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II kwartale 2014 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 akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące 7
5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych 7
6. Pożyczki, gwarancje, poręczenia 7
7. Wybrane zdarzenia korporacyjne 7
8. Postępowania sądowe 8
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi 8
10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej 8

CZĘŚĆ I

1. Wynik finansowy

Przychody

Wzrosty przychodów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami oraz w segmencie usług doradczych w I kw. 2014 r. przełożyły się na wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA o 12,9% w porównaniu z I kw. roku 2013 (30.410 tys. zł wobec 26.945 tys. zł).

Najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA w I kwartale 2014 r. były przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi (37,2% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej), które w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013 pozostały praktycznie na tym samym poziomie (11.314 tys. zł wobec 11.405 tys. zł). Było to wynikiem niższego udziału rynkowego Spółki w obrotach na GPW, który w pierwszych trzech miesiącach 2014 r. wyniósł 6,70%, podczas gdy w I kw. 2013 r. ukształtował się na poziomie 10,33% (przy wartościach obrotu całego rynku wyższych o 7,6%).

Analogicznie wartość przychodów w obszarze bankowości inwestycyjnej została utrzymana na poziomie sprzed roku (5.316 tys. zł wobec 5.261 tys. zł).

Tym samym łączna wartość przychodów segmentu usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) w I kwartale 2014 r. była praktycznie taka sama, co w analogicznym okresie roku 2013 (16.638 tys. zł wobec 16.755 tys. zł).

Segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (łączna działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Asset Management) w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. zanotował 30-procentowy wzrost przychodów, co wynikało z wyższej wartości aktywów w zarządzaniu oraz większej liczby obsługiwanych funduszy (na koniec marca 2014 r. IPOPEMA TFI zarządzało 93 funduszami i subfunduszami o łącznej wartości aktywów na poziomie 18,2 mld zł, podczas gdy rok wcześniej ich liczba wynosiła 88 z 8,6 mld zł łącznych aktywów). Warto również podkreślić, że na koniec marca 2014 r. wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych przez IPOPEMA TFI wyniosła 0,8 mld zł (wobec 0,4 mld zł na koniec marca 2013 r.).

Największą dynamikę przychodów zanotowała IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) – w pierwszych trzech miesiącach 2014 r. przychody z tytułu świadczonych przez nią usług doradczych ukształtowały się na poziomie 3.527 tys. zł (11,6% łącznych przychodów Grupy IPOPEMA) i były o 52,6% wyższe niż rok wcześniej (2.311 tys. zł).

Koszty

Łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w I kwartale 2014 r. wyniosły 24.701 tys. zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013 r. o 10,6% (z poziomu 22.326 tys. zł).

W segmencie usług maklerskich i pokrewnych łączne koszty działalności w I kwartale 2014 r., podobnie jak przychody, były praktycznie na poziomie sprzed roku (12.611 tys. zł wobec 12.512 tys. zł).

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami łączne koszty działalności wzrosły w I kw. 2014 r. o 16,8% do wysokości 8.767 tys. zł. Największy wpływ na ten wzrost miały wyższe koszty dystrybucji, które są pochodną wzrostu aktywów funduszy aktywnie zarządzanych.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w I kw. 2014 r. łączne koszty działalności na poziomie 3.323 tys. zł, co w porównaniu z 2.310 tys. zł w okresie pierwszych trzech miesięcy 2013 r. stanowiło wzrost o 43,9%.

Koszty związane z wyceną realizowanych w IPOPEMA Securities programów opcyjnych (wykazywane są tylko w sprawozdaniu skonsolidowanym) wyniosły w I kw. 2014 r. 24 tys. zł (104 tys. zł rok wcześniej) i w całości obciążyły segment działalności maklerskiej.

Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik na działalności podstawowej (5.709 tys. zł) oraz skonsolidowany wynik brutto (4.812 tys. zł) w I kwartale 2014 r. były odpowiednio o 23,6% i 24,1% wyższe niż rok wcześniej (wobec odpowiednio 4.619 tys. zł i 3.879 tys. zł ). Wynik netto w tym samym okresie wyniósł 3.780 tys. zł i był o 17,7% wyższy niż rok wcześniej.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 3.672 tys. zł, a 108 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich zbliżone poziomy przychodów i kosztów w porównaniu z I kw. 2013 r. przełożyły się również na zbliżoną wysokość zysku netto, który w I kwartale 2014 r. wyniósł 2.330 tys. zł (wobec 2.504 tys. zł rok wcześniej). Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w tym samym okresie 2.375 tys. zł (2.608 tys. zł w I kw. 2013 r.) i był niższy niż zysk segmentu o 45 tys. zł (za sprawą kosztów programów motywacyjnych i wyłączeń konsolidacyjnych).

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami i portfelami wyniósł w pierwszych trzech miesiącach 2014 r. 1.234 tys. zł, co w porównaniu z 501 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. stanowiło znaczący wzrost.

W segmencie usług doradczych w I kw. 2013 r. zysk netto wyniósł 216 tys. zł i pozostała praktycznie bez zmiana w stosunku do pierwszych trzech miesiącach roku 2013 (207 tys. zł).

1. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągane wyniki finansowe

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

Przy dużej zmienności indeksów wartość obrotów realizowanych na GPW w pierwszym kwartale była o 7,6% wyższa niż rok wcześniej. W tym samym okresie udziału rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 6,70% (z poziomu 10,33% rok wcześniej). Na giełdzie w Budapeszcie wartość zrealizowanych obrotów w I kwartale 2014 r. była o 4,3% wyższa niż przed rokiem, a udział IPOPEMA Securities w rynku ukształtował się na poziomie 4,02% (wobec 6,98% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że wartość przychodów Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi utrzymała się praktycznie na poziomie sprzed roku (11.314 tys. zł wobec 11.405 tys. zł).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze transakcji kapitałowych pierwszy kwartał 2014 r. był dla Spółki podobnie udany, jak ten sam okres roku 2013 – IPOPEMA Securities była zaangażowana m.in. w transakcję sprzedaży pakietu akcji Globe Trade Centre S.A. (jako globalny koordynator), przeprowadziła ofertę publiczną akcji Comperia S.A., a także ofertę publiczną obligacji zamiennych na akcje MCI Management S.A. Ww. transakcje w dużym stopniu wpłynęły na osiągnięte w I kwartale br. przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej, które wyniosły 5.316 tys. zł (wobec 5.261 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec I kw. 2013 r. IPOPEMA TFI zarządzało 88 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 8,6 mld zł, podczas gdy na koniec marca 2014 r. liczba funduszy wzrosła do 93 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów do 18,2 mld zł. Istotny wzrost przychodów w I kw. 2014 r. (o 30%), pomimo kosztów działalności wyższych o 16,8%, przełożył się na ponad dwukrotny wzrost zysku netto (1.234 tys. zł wobec 501 tys. zł w I kw. 2013 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Istotny wzrost przychodów zanotowała w I kw. 2014 r. także IPOPEMA Business Consulting – o 52,6% do poziomu 3.527 tys. zł (z poziomu 2.311 tys. zł rok wcześniej). Jednak przy wyższych kosztach działalności na poziomie 3.323 tys. zł (w porównaniu z 2.310 tys. zł I kw. 2013 r.) wynik netto utrzymał się na prawie niezmienionym poziomie, tj. 216 tys. zł wobec 207 tys. zł rok wcześniej.

1. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w II kwartale 2014 roku

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

Pierwszy kwartał 2014 r. charakteryzował się dużą zmiennością nastrojów na wszystkich rynkach działalności Spółki – wartości indeksów po większych (warszawski WIG i budapesztański BUX) lub mniejszych (praski PX) wahaniach są na poziomach bardzo zbliżonych do początku roku. O ile pomimo wahań koniunktury wartość obrotów zrealizowanych w I kwartale 2014 r. na GPW oraz na BSE była wyższa niż rok wcześniej (o odpowiednio 7,6% i 4,3%), o tyle na PSE zaobserwować można było ich spadek (o 9,1%). Co więcej, pod względem aktywności inwestorów kwiecień był najsłabszym miesiącem od początku roku na – na GPW wartość obrotów była niższa w porównaniu ze średnią z I kwartału o 28,3%, na BSE – o 25,6%, a na PSE – o 8,6%. Trudno jest więc w tej sytuacji przewidzieć, jak ta sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w kolejnych miesiącach 2014 r.

Zaangażowanie IPOPEMA Securities w projektach z zakresu usług bankowości inwestycyjnej oraz realizacja przygotowywanych obecnie transakcji

O ile pod kątem liczby i wartości debiutów giełdowych pierwsze miesiące 2014 r. był podobnie udane jak początek roku ubiegłego, o tyle napięta obecnie sytuacja polityczna na Ukrainie, jak również niepewność co do ostatecznego efektu ekonomicznego zmian w OFE przekładają się na pewnego rodzaju wstrzemięźliwość po stronie inwestorów, szczególnie w obszarze plasowania znaczących pakietów akcji i ofert wtórnych. Niezależnie od tego Spółka przygotowuje kolejne transakcje kapitałowe oraz w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekoniunktury oprócz spadku wartości zarządzanych aktywów spada zaufanie do inwestycji w tego typu produkty, co przejawia się nie tylko bardzo ograniczonym napływem nowych środków, ale również umorzeniami jednostek uczestnictwa. Niemniej jednak pomimo wahań koniunktury oraz dużej niepewności związanej z trudną sytuacją polityczną Ukrainy obserwowanych na początku 2014 r., fundusze inwestycyjne notują nadal napływy środków – marzec był 18-tym miesiącem z kolei z dodatnim napływem środków do funduszy inwestycyjnych (chociaż istotnie widoczny był odpływ aktywów z funduszy akcyjnych na rzecz produktów mniejszego ryzyka). O ile trudno jest określić jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach 2014 r., to obserwowane obecnie nadal rekordowo niskie poziomy stóp procentowych mogą w dalszym ciągu sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów w funduszu, a tym samym od koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W kolejnych miesiącach 2014 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała konsekwentna realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, jak również dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów działalności.

1. 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., a także IPOPEMA Oustourcing Sp. z o.o. – podmiot w pełni zależny od IPOPEMA Business Consulting. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA AM oraz IPOPEMA BC, natomiast IPOPEMA Business Services oraz IPOPEMA Outsourcing zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



1. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W okresie I kwartału 2014 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

1. Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2014 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 PRE-IPO FIZAN1 | 2 990 789 | 9,99% |
| JLC Lewandowski S.K.A.2 | 2 990 789 | 9,99% |
| OFE PZU „Złota Jesień”\* | 2 950 000 | 9,85% |
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN3 | 2 851 420 | 9,52% |
| Katarzyna Lewandowska | 2 136 749 | 7,14% |
| Quercus Parasolowy SFIO\* | 1 754 164 | 5,86% |
| **Razem akcjonariusze powyżej 5%** | **15 673 911** | **52,35%** |

*\*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy*

*1Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska*

*2Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki*

*3Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki*

1. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień 31 marca 2014 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 stanu prezentowanego w raporcie rocznym za rok 2013.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Osoba** | **liczba akcji i głosów** | **% kapitału i głosów** |
| Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu1 | 6 320 868 | 21,11% |
| Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu | 3 142 855 | 10,50% |
| Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu | 915 000 | 3,06% |
| Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu | 696 428 | 2,33% |
| **Razem** | **11 075 151** | **36,99%** |

*1 Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.*

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

W I kw. 2014 roku nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych IPOPEMA Securities S.A.

1. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W okresie I kwartału 2014 roku (ani w okresie porównawczym) Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek, natomiast odnowione zostały gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie nr 23 do jednostkowego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities.

1. Wybrane zdarzenia korporacyjne

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie powołało Michała Dobaka na członka Rady Nadzorczej Spółki (na miejsce Małgorzaty Adamkiewicz, której członkostwo w Radzie Nadzorczej ustało w dniu 31 sierpnia 2013 r. w wyniku złożonej rezygnacji).

Wpisanie na listę podmiotów regulowanych przez rumuński nadzór

W związku z planowanym rozpoczęciem działalności w Rumunii, IPOPEMA Securities została w lutym 2014 r. wpisana na listę podmiotów regulowanych przez Rumuński Urząd Nadzoru Finansowego.

Nagrody i wyróżnienia

W kwietniu IPOPEMA Securities otrzymała nagrodę „The best equity house in Poland”, przyznaną przez magazyn EMEA Finance w plebiscycie Europe Banking Awards 2013 za udział w najważniejszych ubiegłorocznych transakcjach. To kolejna nagroda międzynarodowa otrzymana w I kwartale – za udział w transakcji prywatyzacyjnej spółki Energa, IPOPEMA Securities została wyróżniona również przez magazyn EMEA Finance tytułem „Best privatisation IPO”.

IPOPEMA Securities po raz kolejny w ciągu ostatnich lat została sklasyfikowana w czołówce opublikowanego w styczniu rankingu gazety „Parkiet” – Dział Analiz zajął zespołowo drugie miejsce. W tym samym rankingu Piotr Zielonka – Szef Działu Analiz, został wybrany najlepszym analitykiem w kraju (po raz trzeci z rzędu). Oprócz zwycięstwa w rankingu ogólnym, otrzymał także najwyższe noty w kategoriach: „budownictwo i deweloperzy”, „handel i dystrybucja” oraz „energetyka” – w tej kategorii zwyciężył razem z innym członkiem Działu Analiz IPOPEMA – Tomaszem Ścieśkiem. Piotr Zielonka zajął również drugie miejsce w kategorii „strategia rynkowa”.

Również w styczniu Arkadiusz Bogusz – Dyrektor Biura Instrumentów Dłużnych w IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management, otrzymał od „Pulsu Biznesu” tytuł „Mistrza obligacji”. Osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy papierów skarbowych – jego fundusz IPOPEMA Obligacji zarobił w 2013 r. 5,5 proc. (o 4 punkty procentowe więcej niż konkurencyjne fundusze).

W marcu Piotr Zielonka po raz kolejny został uhonorowany tytułem „Analityka giełdowego roku” – tym razem w plebiscycie „Byki i niedźwiedzie” organizowanym przez „Parkiet”. Również w marcu, Piotr Zielonka po raz trzeci z rzędu zajął 1. miejsce w rankingu magazynu „Forbes”, skupiającym najlepszych analityków i przygotowanym na bazie ocen inwestorów instytucjonalnych. W tym samym rankingu uznano Zespół Analiz IPOPEMA Securities za drugi najbardziej profesjonalny zespół na rynku, a jego rekomendacje – za najbardziej skuteczne.

W marcu Dział Analiz IPOPEMA Securities zajął także 2. miejsce w corocznym badaniu relacji inwestorskich WarsawScan, przeprowadzonym przez agencję NBS na grupie 63 zarządzających i analityków.

Również w marcu, IPOPEMA TFI znalazła się w gronie pięciu instytucji nominowanych do tytułu „TFI roku” w rankingu gazety „Parkiet”.

1. Postępowania sądowe

W I kwartale 2014 r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych.

1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2014 r. nie były zawierane przez Spółkę istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

1. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie pomiędzy 31 marca 2014 r., a datą publikacji sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Warszawa, dnia 14 maja 2014 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Jacek Lewandowski  Prezes Zarządu | Mariusz Piskorski  Wiceprezes Zarządu | Stanisław Waczkowski  Wiceprezes Zarządu | Mirosław Borys  Wiceprezes Zarządu |