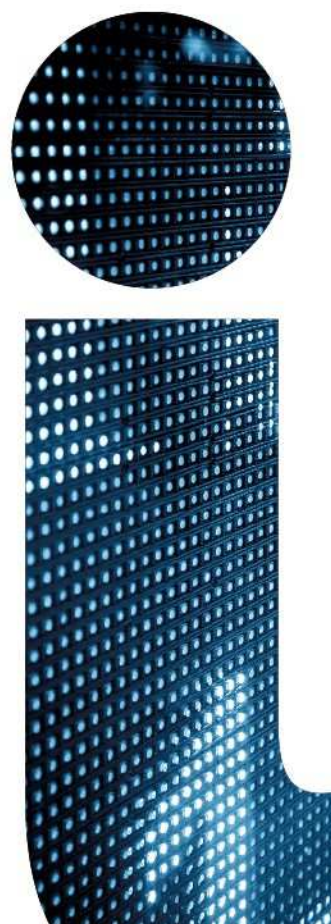


Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w roku 2016**

Warszawa, dnia 21 marca 2017 roku



Spis treści

1.	Informacje podstawowe	3
2.	Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA	4
3.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	6
4.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2017	7
5.	Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA.....	8
5.1	Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA ...	8
5.2	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	9
5.3	Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	9
5.4	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	10
5.5	Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2016 r. oraz w roku 2017 do dnia sporządzenia sprawozdania .	10
5.6	Nagrody i wyróżnienia	11
5.7	Badania i rozwój	11
5.8	Zmiany podstawowych zasad zarządzania.....	11
6.	Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	11
6.1	Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.	11
6.2	Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA	11
6.3	Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	11
6.4	Nabycie akcji własnych.....	12
6.5	System kontroli programów akcji pracowniczych.....	12
7.	Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących	12
8.	Postępowania sądowe i administracyjne.....	14
9.	Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy	14
10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	15
11.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe.....	18
12.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	18

Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu zostało przygotowane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, jak również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Ustawą o rachunkowości.

1. Informacje podstawowe

Grupa Kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. („Grupa IPOPEMA”) jest instytucją finansową specjalizującą się w usługach brokerskich i analizach spółek oraz usługach bankowości inwestycyjnej (poprzez IPOPEMA Securities S.A. – jednostka dominująca, „Spółka”), tworzeniu i zarządzaniu zamkniętymi i otwartymi funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniu aktywami (poprzez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostka zależna, „IPOPEMA TFI”, „Towarzystwo”), jak również usługach doradztwa gospodarczego i informatycznego (poprzez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. – jednostka zależna). Ponadto IPOPEMA specjalizuje się także w doradztwie w zakresie restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych. Dotychczas działalność ta prowadzona była w ramach IPOPEMA Securities, natomiast obecnie, tj. począwszy od 2017 roku – w ramach specjalnie powołanej w tym celu spółki IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa. Historia działalności IPOPEMA sięga maja 2003 r., kiedy to został założony Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. świadczący usługi doradztwa w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym. W ramach strategii świadczenia kompleksowych usług bankowości inwestycyjnej, w czerwcu 2005 r. powstał, jako spółka zależna od DI IPOPEMA, Dom Maklerski IPOPEMA S.A. koncentrujący się na czynnościach związanych z realizacją ofert publicznych. W II połowie 2006 r. działalność DI IPOPEMA została przeniesiona do DM IPOPEMA, którego nazwa została zmieniona na IPOPEMA Securities S.A. Od października 2006 r. zakres usług oferowanych przez Spółkę został poszerzony o usługi brokerskie na rynku wtórnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a w kolejnych latach – na rynkach zagranicznych. W 2007 r. Grupa IPOPEMA została rozszerzona o IPOPEMA TFI, w 2008 r. – o IPOPEMA Business Consulting, w 2011 r. – o IPOPEMA Asset Management (która w listopadzie 2015 r. została połączona z IPOPEMA TFI), a w 2016 r. o IPOPEMA Financial Advisory.

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi dla klientów instytucjonalnych przede wszystkim na giełdach, na których uzyskała status członka, tj. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze („PSE”), jak również pośredniczy w obrocie papierami wartościowymi na innych giełdach światowych. W lutym 2014 r. Spółka została zarejestrowana jako podmiot nadzorowany przez rumuński organ nadzoru finansowego, a w czerwcu została członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie. Ponadto od roku 2010 Spółka prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie instrumentami dłużnymi poza rynkiem regulowanym. Partnerami oraz klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych lokalnych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe. Działalność brokerska IPOPEMA Securities jest wspomagana przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW i giełdach zagranicznych.

W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym, zarówno z wykorzystaniem instrumentów udziałowych (akcje), dłużnych (obligacje korporacyjne), jak i hybrydowych (obligacje zamienne). W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – dla których pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu pre-IPO). Ponadto IPOPEMA specjalizuje się również w świadczeniu kompleksowych usług związanych z restrukturyzacją finansową i pozyskaniem finansowania dla projektów infrastrukturalnych (poprzednio poprzez IPOPEMA Securities, skąd od lutego 2017 r. działalność ta została przeniesiona do IPOPEMA Financial Advisory).

W lutym 2016 r. Spółka rozszerzyła dotychczasową działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych adresując ją do szerszego grona klientów indywidualnych. Działalność ta jest prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i poprzez podmioty zewnętrzne występujące wobec IPOPEMA Securities jako agenci firmy inwestycyjnej. Obecnie funkcję tę pełnią już cztery podmioty (Expander Advisors, NWA1 Dom Maklerski, Grupa Finanset oraz HKN Capital Fund).

IPOPEMA TFI swoją działalność koncentruje na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi – tak typu zamkniętego (skierowanych do grup zamożnych klientów indywidualnych i korporacyjnych), jak i otwartego (adresowanego do szerokiego grona inwestorów indywidualnych). Towarzystwo świadczy także usługi

zarządzania portfelami na zlecenie (*asset management*) w ramach zindywidualizowanych strategii inwestycyjnych na rzecz klientów instytucjonalnych (towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne, organizacje typu non-profit) oraz indywidualnych.

Z kolei IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. koncentruje się na usługach doradczych z zakresu strategii i działalności operacyjnej przedsiębiorstw oraz doradztwie w obszarze IT.

2. Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	2016	2015
Przychody ogółem, w tym	88.038	98.015
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	37.457	47.425
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów</i>	32.762	38.525
<i>Usługi doradcze</i>	17.819	12.065
Koszty działalności ogółem	84.700	90.760
Zysk z działalności podstawowej	3.338	7.255
Zysk z działalności operacyjnej	3.669	6.741
Zysk netto za okres	2.365	3.980

Przychody

Niższe przychody w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami i portfelami przełożyły się na spadek łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA w 2016 r. o 10,2% (do poziomu 88.038 tys. zł wobec 98.015 tys. zł roku 2015).

Przychody zrealizowane w segmencie usług maklerskich (37.457 tys. zł – 42,5% skonsolidowanych przychodów) były o 21,0% niższe niż rok wcześniej (47.425 tys. zł), na co przełożyły się niższe o 21,1% przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi (22.665 tys. zł w porównaniu z 28.715 tys. zł rok wcześniej) oraz o 22,1% niższe przychody z tytułu bankowości inwestycyjnej (14.460 tys. zł wobec 18.565 tys. zł). Na niższy poziom przychodów z działalności brokerskiej wpływ miała przede wszystkim niższa wartość obrotów realizowanych na GPW (o 6,9%) oraz niższy udział rynkowy Spółki (4,86% w 2016 r. w porównaniu z 5,87% rok wcześniej). Z kolei na obniżenie przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej przełożyła się mniejsza liczba transakcji zrealizowanych przez IPOPEMA Securities w tym okresie.

IPOPEMA TFI (segment zarządzania funduszami i portfelami) zanotowała w 2016 r. przychody na poziomie 32.762 tys. zł (37,2% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z rokiem 2015 (38.525 tys. zł) stanowiło spadek o 15,0%. Niższy poziom przychodów w tym segmencie wynikał w głównej mierze z przeniesienia zarządzania funduszami typu „white label” do innych TFI. Jednocześnie łączna wartość aktywów w pozostałych funduszach aktywnie zarządzanych na koniec 2016 r. wyniosła 1,1 mld zł i wzrosła z poziomu 0,6 mld zł na koniec 2015 r. Natomiast łączna suma aktywów w funduszach i portfelach zarządzanych przez IPOPEMA TFI wzrosła na koniec 2016 r. do 50,6 mld zł (z poziomu 48,3 mld zł rok wcześniej).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w 2016 r. przychody na poziomie 17.819 tys. zł, tj. o 47,7% wyższe niż rok wcześniej (12.065 tys. zł), które stanowiły 20,2% skonsolidowanych przychodów Grupy IPOPEMA.

Koszty

W konsekwencji niższych kosztów w segmentach usług maklerskich oraz zarządzania funduszami i portfelami (pomimo istotnego wzrostu kosztów w segmencie doradczym), łączne koszty działalności Grupy IPOPEMA w 2016 r. były o 6,7% niższe niż rok wcześniej i wyniosły 84.700 tys. zł (wobec 90.760 tys. zł w 2015 r.).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w 2016 r. wyniosły 37.167 tys. zł i w porównaniu z rokiem 2015 (42.963 tys. zł) były o 13,5% niższe, głównie za sprawą niższych kosztów transakcyjnych oraz niższych kosztów wynagrodzeń.

Łączne koszty działalności w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami spadły w porównaniu 2015 r. o 11,2% i wyniosły 31.819 tys. zł. Było to spowodowane przede wszystkim obniżeniem kosztów związanych z dystrybucją i zarządzaniem funduszami aktywnie zarządzanymi, w tym funduszami „white label”, które są w dużym stopniu uzależnione od wartości aktywów tych funduszy.

IPOPEMA Business Consulting zanotowała w 2016 r. koszty działalności na poziomie 15.714 tys. zł, co w porównaniu z 11.976 tys. zł rok wcześniej stanowiło wzrost o 31,2%.

Wynik finansowy

Pomimo straty zanotowanej w segmencie usług maklerskich, zyski w pozostałych segmentach działalności przełożyły się na skonsolidowany zysk na działalności podstawowej oraz zysk netto w wysokości odpowiednio 3.338 tys. zł oraz 2.365 tys. zł (wobec odpowiednio 7.255 tys. zł zysku na działalności podstawowej oraz 3.980 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1.463 tys. zł, a 902 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

W segmencie usług maklerskich pomimo niższych kosztów działalności istotny spadek przychodów przełożył się na stratę netto segmentu na poziomie 396 tys. zł (wobec 2.032 tys. zł zysku netto rok wcześniej). Jednocześnie zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w 2016 r. 1.046 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej było to 3.493 tys. zł (w obu przypadkach w sprawozdaniu skonsolidowanym nie były uwzględnione dywidendy otrzymane przez IPOPEMA Securities od spółek zależnych – w wysokości 1.470 tys. zł w 2016 r. od IPOPEMA TFI oraz łącznie 1.400 tys. zł w roku 2015 od IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting).

Obniżenie przychodów IPOPEMA TFI o 15,0%, pomimo kosztów działalności niższych o 11,2% przełożyło się na niższy poziom zysku netto w segmencie zarządzania funduszami i portfelami (1.051 tys. zł wobec 1.907 tys. zł w 2015 r.).

W segmencie usług doradczych blisko 50-procentowy wzrost przychodów pomimo kosztów działalności wyższych o 31,2% przełożył się na skokowy wzrost zysku netto (1.710 tys. zł wobec 41 tys. zł rok wcześniej).

Analiza bilansu Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Najistotniejszymi pozycjami w skonsolidowanym bilansie Spółki są należności krótkoterminowe oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2016 r. stanowiły odpowiednio 79,0% oraz 72,3% sumy bilansowej. Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w KDPW jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (biur maklerskich i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2016 r. wyniosła 42.714 tys. zł, co stanowiło 12,6% łącznych aktywów. Z powyższej kwoty 12.411 tys. zł stanowiły środki klientów.

Na koniec 2016 r. kapitały własne (83.635 tys. zł wraz z kapitałem mniejszości) stanowiły 24,6% sumy bilansowej. Natomiast zadłużenie oprocentowane, wynikające z zaciągniętego przez IPOPEMA Securities krótkoterminowego obrotowego kredytu bankowego wykorzystywanego w związku z rozliczeniami transakcji giełdowych, wyniosło na dzień 31.12.2016 r. 14.784 tys. zł (4,3% sumy bilansowej).

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

IPOPEMA Securities oraz pozostałe spółki z Grupy na bieżąco regulują wszystkie zobowiązania. Biorąc pod uwagę fakt, że wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych związanych z transakcjami zawieranymi w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest równoważony wysokim poziomem należności z tego tytułu, jak również zważywszy na wysokość posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych, Spółka nie identyfikuje podwyższonego ryzyka utraty płynności.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2016 r. nie występowały pozycje pozabilansowe.

Inwestycje

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę IPOPEMA w 2016 r. wyniosły 1.507 tys. zł, na co złożyły się wydatki dotyczące infrastruktury informatycznej oraz zmian i modyfikacji systemów transakcyjno-rozliczeniowych w związku wdrożeniami nowych systemów na giełdach, na których operuje Spółka. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Grupie nie są planowane istotne wydatki inwestycyjne, które wymagałyby finansowania ze źródeł innych niż środki własne spółek z Grupy.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

O ile giełda w Budapeszcie zanotowała w 2016 r. wzrost wartości realizowanych obrotów (o 7,5% w stosunku roku 2015), to w Warszawie obroty były o 6,9% niższe niż w rok wcześniej, a w Pradze pozostały praktycznie bez zmian (+0,1%). W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 4,86% na GPW i 2,07% na BSE (z odpowiednio 5,87% i 2,42% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w 2016 r. były o 21,1% niższe niż rok wcześniej (22.665 tys. zł wobec 28.715 tys. zł).

Również na rynku transakcji kapitałowych sytuacja w roku 2016 była trudniejsza niż rok wcześniej (łączna wartość transakcji IPO na GPW była blisko dwukrotnie niższa niż w 2015 r.). Mniejsza liczba transakcji zrealizowanych przez IPOPEMA Securities w tym okresie przełożyła się na spadek poziomu przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej (14.460 tys. zł wobec 18.565 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że przychody segmentu usług maklerskich były o 21,0% niższe niż rok wcześniej, a pomimo obniżenia kosztów działalności segment zanotował w 2016 r. stratę netto na poziomie 396 tys. zł (wobec 2.032 tys. zł zysku netto rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w funduszach i portfelach zarządzanych przez IPOPEMA TFI do 50,6 mld zł na koniec 2016 r. w porównaniu z poziomem 48,3 mld zł rok wcześniej, przeniesienie zarządzania funduszami typu „white label” oraz spadek wartości aktywów zarządzanych w ramach *asset management* przełożyły się na spadek przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami o 15,0% (32.762 tys. zł w 2016 r. wobec 38.525 tys. zł rok wcześniej). Pomimo obniżenia kosztów działalności o 11,2% przełożyło się to na obniżenie zysku netto segmentu do 1.051 tys. zł (z poziomu 1.907 tys. zł w 2015 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Pod względem przychodów rok 2016 był dla IPOPEMA Business Consulting bardzo udany – realizacja większej liczby projektów doradczych przełożyła się na blisko 50-procentowy wzrost przychodów w porównaniu rokiem 2015, co pomimo wyższych kosztów działalności o 31,2% zaowocowało skokowym wzrostem poziomu zysku netto (1.710 tys. zł wobec 41 tys. zł).

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2017

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

Po umiarkowanych zmianach w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wartość indeksu WIG w połowie marca 2017 r. była na poziomie o 25,9% wyższym w porównaniu do końca września ubiegłego roku, podczas gdy w tym samym czasie budapesztański BUX zanotował wzrost o 18,0%, a praski PX wzrósł o 13,5%. Jednocześnie w 2016 r. wzrost wartości obrotów (o 7,5%) zanotowała jedynie BSE, natomiast aktywność inwestorów na GPW była niższa o 6,9%, podczas gdy obroty na PSE pozostały praktycznie bez zmian (+0,1% w stosunku do 2015 r.). Trudno jest jednak obecnie przewidzieć, czy wzrostowy trend obserwowany na rynkach działalności Spółki od czwartego kwartału 2016 r. utrzyma się w kolejnych miesiącach roku 2017.

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

Po trudnym pierwszym kwartale na rynku transakcji kapitałowych, w kolejnych miesiącach 2016 roku widoczna była poprawa sytuacji rynkowej (szczególnie widoczna od końca grudnia). IPOPEMA Securities była w 2016 r. zaangażowana m.in. w oferty akcji X-Trade Brokers DM, Braster oraz Wirtualna Polska Holding (ABB), emisję obligacji Banku Pocztowego (skierowaną do inwestorów detalicznych), Rank Progress, Globe Trade Centre i Braster, a także wezwania na akcje Kredyt Inkaso. Niemniej jednak zagrożeniem dla obserwowanych obecnie optymistycznych nastrojów rynkowych w kolejnych miesiącach 2017 r. może być utrzymująca się niepewność co do ostatecznego kształtu reformy OFE. . Mimo to Spółka pracuje obecnie przy realizacji kilku transakcji, jak również w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Rozwój działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Jak dotychczas Spółka uruchomiła współpracę z czterema podmiotami występującymi w roli agenta firmy inwestycyjnej (Expander Advisors, NWA I Dom Maklerski, Grupa FINANSET oraz HKN Capital Fund), a w najbliższym czasie planowane jest uruchomienie współpracy ze spółkami Fintegra oraz z Caspar Asset Management, które zostały już wpisane na listę AFI IPOPEMA. Klienci indywidualni IPOPEMA Securities mogli zapisywać się na certyfikaty inwestycyjne (Raiffeisen Centrobank, Trigon, Agio), a także na akcje w ramach ofert publicznych (X-Trade Brokers DM, Auto Partner) oraz obligacje (Bank Pocztowy, Braster GTC). Niemniej jednak ze względu na wciąż wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie działalność detaliczna będzie się rozwijała w 2017 r., a w konsekwencji jaki będzie jej wpływ na wyniki Spółki.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

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. Okres dekoniunktury na GPW obserwowany od maja 2015 r. do połowy stycznia 2016 r. roku przełożył się na kolejnych dziewięć miesięcy ujemnych sald napływu środków do detalicznych funduszy inwestycyjnych (do lutego 2016 r. włącznie). Pomimo powrotu sentymentu do produktów inwestycyjnych (w okresie od marca 2016 r. do lutego 2017 r. tylko w czerwcu i w grudniu detaliczne fundusze inwestycyjne zanotowały ujemne saldo wpłat), trudno jest trwale określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w kolejnych miesiącach roku 2017. Niemniej jednak utrzymujące się rekordowo niskie poziomy stóp procentowych mogą sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co z kolei 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 funduszy, a tym samym od koniunktury giełdowej. Jednakże w 2017 r. istotny wpływ na rynek funduszy inwestycyjnych zamkniętych może mieć kierunek zmian przepisów prawa regulujących ich działalność, w tym zasady ich opodatkowania. Zważywszy że IPOPEMA TFI jest wiodącym podmiotem specjalizującym się w tego rodzaju funduszach, ww. zmiany mogą negatywnie wpłynąć na przychody z tego obszaru działalności IPOPEMA TFI.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W 2017 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.

5. Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

5.1 Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

Główne rynki działalności Grupy IPOPEMA

W zakresie usług pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi głównym rynkiem działalności IPOPEMA Securities jest giełda w Warszawie. Ponadto Spółka prowadzi działalność brokerską na rynkach zagranicznych, w tym w Budapeszcie, Pradze i Bukareszcie, gdzie ma status członka giełdy.

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej Spółka obsługuje klientów zarówno krajowych, jak i zagranicznych, realizując transakcje kapitałowe i usługi doradcze na rynku krajowym, który jest rynkiem dominującym, a także na rynkach zagranicznych.

Działalność Spółki w ramach uruchomionej w lutym 2016 r. oferty adresowanej do inwestorów indywidualnych koncentruje się obecnie na rynku krajowym.

IPOPEMA TFI działa na rynku funduszy inwestycyjnych, tak w zakresie zarządzania zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi, jak również w zakresie funduszy otwartych, tj. adresowanych do szerokiego grona klientów indywidualnych, w którym to obszarze stale prowadzone są działania mające na celu wzmocnienia pozycji Towarzystwa. W obszarze usług zarządzania portfelem papierów wartościowych działalność IPOPEMA TFI koncentruje się na rynku krajowym.

IPOPEMA Business Consulting działa głównie na krajowym rynku usług doradztwa biznesowego i IT, koncentrując się na doradztwie z zakresu strategii, zarządzania operacyjnego i zarządzania IT.

Główni odbiorcy

W ramach prowadzonej działalności brokerskiej klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i czołowi pośrednicy lokalni (w tym oddziały największych banków inwestycyjnych). W gronie klientów IPOPEMA Securities znajduje się większość znaczących lokalnych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami (asset management) oraz towarzystwa ubezpieczeniowe.

Grono odbiorców usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities jest bardzo szerokie. W jego skład wchodzi już notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dla których Spółka przygotowuje kolejne emisje lub doradza przy transakcjach fuzji i przejęć, będąc również organizatorem wezwań do sprzedaży akcji spółek notowanych na GPW. Spółka przygotowuje i przeprowadza pierwsze oferty publiczne dla spółek niepublicznych, a także doradza tego typu spółkom przy transakcjach fuzji i przejęć, pozyskania kapitału lub świadczy na ich rzecz usługi doradztwa finansowego, w tym w zakresie restrukturyzacji finansowej. Dodatkowo Spółka organizuje „wyjścia” z inwestycji przez znacznych akcjonariuszy spółek publicznych (zarówno osoby fizyczne, jak i prawne) poprzez sprzedaż akcji na GPW lub do inwestorów na rynku niepublicznym. Ponadto IPOPEMA Securities świadczy usługi z zakresu realizacji i finansowania projektów infrastrukturalnych (od początku 2017 r. działalność ta została przeniesiona do IPOPEMA Financial Advisory).

Z kolei w obszarze rozwijanej obecnie działalności detalicznej odbiorcami usług IPOPEMA Securities jest szerokie grono inwestorów indywidualnych.

Oferta IPOPEMA TFI w obszarze funduszy zamkniętych skierowana jest przede wszystkim do klientów indywidualnych, którzy dysponują aktywami o znacznej wartości oraz do klientów instytucjonalnych. Są to w większości główni akcjonariusze spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub dużych przedsiębiorstw prywatnych, a także międzynarodowe korporacje (głównie z branży nieruchomości i finansowej). Jednocześnie konsekwentnie rozwijana jest działalność w obszarze otwartych funduszy inwestycyjnych skierowanych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, gdzie Towarzystwo współpracuje

z dystrybutorami zewnętrznymi. W obszarze asset management wśród klientów IPOPEMA TFI znajdują się przede wszystkim towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne, organizacje typu non-profit oraz zamożni inwestorzy indywidualni.

IPOPEMA Business Consulting koncentruje się przede wszystkim na obsłudze klientów korporacyjnych z sektora przemysłowego, energetyki, branży dóbr konsumpcyjnych, handlu i dystrybucji oraz informatyki i telekomunikacji.

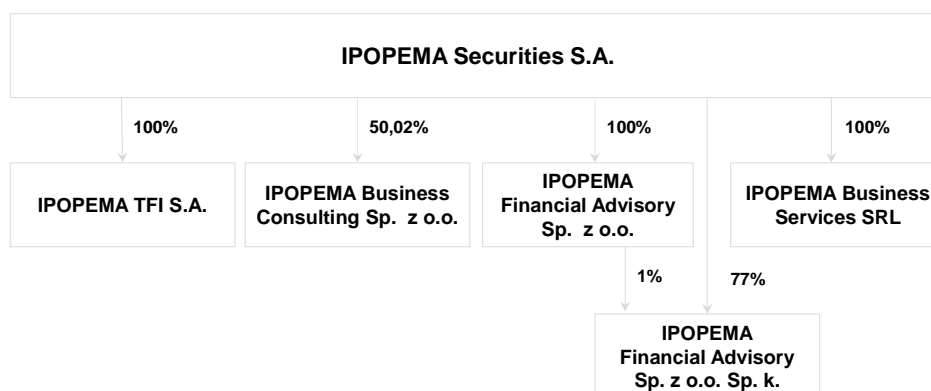
W 2016 r. udział żadnego z odbiorców w strukturze przychodów Grupy IPOPEMA nie przekroczył 10%.

Główni dostawcy

Spółka ma kilku stałych dostawców usług (m.in. w zakresie usług bankowych, usług rozliczeniowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską, najmu powierzchni czy usług programistyczno-informatycznych), jednakże pozycja konkurencyjna żadnego z nich nie stawia go w uprzywilejowanej sytuacji względem Spółki, w szczególności w kontekście uzależnienia Spółki od danego dostawcy lub możliwości narzucenia Spółce nierynkowych warunków współpracy. Najistotniejszy udział w strukturze kosztów usług zewnętrznych miały koszty transakcyjne (na rzecz giełd oraz izb rozliczeniowych), które w 2016 r. stanowiły 8,0% skonsolidowanych kosztów działalności.

5.2 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

W dniu 1 kwietnia 2016 r. zakończony został proces likwidacji węgierskiej spółki zależnej, w wyniku czego IPOPEMA Securities stała się jedynym udziałowcem IPOPEMA Business Services SRL (w przypadku której trwa obecnie proces likwidacji, czego zakończenie przewidziane jest na pierwsze półrocze 2017 r.). Ponadto Spółka nabyła od IPOPEMA Business Consulting wszystkie udziały w IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., której nazwa została następnie zmieniona na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Jednocześnie w lipcu 2016 r. została zarejestrowana spółka zależna IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. W wyniku powyższych zmian Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzą obecnie IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. Sp. k., a także IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia). Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast pozostałe spółki zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



W ramach uproszczenia i jednoczesnego dopasowania struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities do podziału na segmenty działalności biznesowej, w 2015 r. został przeprowadzony proces połączenia IPOPEMA TFI z IPOPEMA Asset Management (które formalnie zostało zarejestrowane 30 listopada 2015 r.).

5.3 Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Strategia rozwoju zakłada, że będąc jednym z wiodących biur maklerskich na polskim rynku w wybranych segmentach działalności maklerskiej oraz usług bankowości inwestycyjnej, IPOPEMA Securities będzie w dalszym ciągu umacniała swoją pozycję w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. O ile dotychczasowa działalność Grupy IPOPEMA w przeważającym stopniu koncentrowała się na obsłudze klientów instytucjonalnych, czy zamożnych klientów indywidualnych (poszukujących aktywnego doradztwa w zakresie

zarządzania aktywami lub będących znaczącymi udziałowcami podmiotów gospodarczych, w tym spółek publicznych), o tyle konsekwentnie rozbudowywana jest oferta skierowana do inwestorów indywidualnych – zarówno w zakresie funduszy inwestycyjnych (IPOPEMA TFI), jak i usług maklerskich (IPOPEMA Securities). Kompleksowa oferta i szerokie wykorzystanie synergii wewnątrz Grupy IPOPEMA w dalszym ciągu pozwalać będzie Spółce i jej spółkom zależnym na budowanie i umocnienie relacji z klientami poprzez możliwość zaoferowania różnych produktów na poszczególnych etapach rozwoju biznesowego.

W obszarze usług brokerskich Spółka jest członkiem 4 giełd w regionie – w Warszawie, Budapeszcie i Pradze, a od połowy roku 2015 – również w Bukareszcie. Równolegle Spółka oferuje klientom dostęp transakcyjny do giełd na całym świecie. Istotnym elementem budowy pozycji Spółki jako „biura regionalnego” jest także utrzymywanie pokrycia analitycznego (obejmującego kilkadziesiąt spółek), w tym największych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej. W ramach usług bankowości inwestycyjnej Spółka będzie nadal budować pozycję jednego z najaktywniejszych biur maklerskich w obsłudze transakcji kapitałowych o zdywersyfikowanej strukturze przychodów.

Elementem strategii Spółki jest także poszerzanie oferty usług maklerskich i produktów inwestycyjnych adresowanych do szerokiego grona klientów indywidualnych. W lutym 2016 r. rozpoczęty został pierwszy etap działalności w tym zakresie, a w kolejnych miesiącach roku planowany jest jej dalszy rozwój i poszerzanie oferty produktowej.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (działalność IPOPEMA TFI) celem nadal pozostaje dalsze umacnianie czołowej pozycji na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oferujących zamknięte fundusze inwestycyjne, a także dalsze zwiększanie wartości środków pieniężnych do zarządzania w ramach konsekwentnie rozbudowywanej oferty funduszy adresowanych do klientów detalicznych.

IPOPEMA Business Consulting zamierza w dalszym ciągu umacniać swoją pozycję na rynku doradztwa biznesowego zarówno poprzez zdobywanie kolejnych klientów (krajowych i zagranicznych), jak i nawiązanie współpracy z globalnymi graczami na rynku usług doradczych i IT w celu realizacji wspólnych projektów.

Strategia Grupy IPOPEMA zakłada także silniejszy rozwój działalności doradczej z zakresu restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych. Dotychczas działalność ta prowadzona była w ramach IPOPEMA Securities, natomiast od 2017 r. została przeniesiona od powołanej specjalnie w tym celu spółki zależnej (IPOPEMA Financial Advisory).

5.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W 2016 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązаныmi wykazana została w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy nr 25.

5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2016 r. oraz w roku 2017 do dnia sporządzenia sprawozdania

Zmiany w strukturze Grupy IPOPEMA

Zgodnie z informacjami zawartymi w punkcie 5.2 powyżej w 2016 r. zakończona została likwidacja węgierskiej spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. Ponadto IPOPEMA Securities odkupiła od IPOPEMA Business Consulting spółkę zależną IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., która po zmianie nazwy na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. została komplementariuszem nowo utworzonej spółki IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Do ww. spółki komandytowej od lutego 2017 r. przeniesiona została prowadzona dotychczas w ramach IPOPEMA Securities działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.

Dywidenda z IPOPEMA TFI

W 2016 r. uchwalona została wypłata dywidendy z IPOPEMA TFI na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości 1.470 tys. zł. O ile kwota ta stanowi przychód finansowy Spółki widoczny w sprawozdaniu jednostkowym, to w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA podlega on wyłączeniu.

Rezygnacje członków Zarządu Spółki i IPOPEMA TFI

W dniu 4 stycznia 2017 r., z skutkiem na koniec stycznia 2017 r., Daniel Ściagała z ważnych przyczyn osobistych złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Zarządu IPOPEMA Securities. W dniu 31 stycznia 2017 r. Daniel Ściagała zakończył pracę na rzecz Spółki.

W dniu 14 marca 2017 r. rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu IPOPEMA TFI złożył Maciej Jasiński. Powodem rezygnacji są przyczyny osobiste, natomiast Maciej Jasiński niezmiennie pozostaje w Grupie IPOPEMA będąc w dalszym ciągu zaangażowanym w działalność IPOPEMA TFI.

5.6 Nagrody i wyróżnienia

W lutym 2017 r. IPOPEMA TFI została najlepszym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w 2016 r. według rankingu przeprowadzonego przez redakcję Puls Biznesu na podstawie wyników funduszy inwestycyjnych otwartych.

5.7 Badania i rozwój

Spółka ani Grupa IPOPEMA nie prowadzą działalności badawczej.

5.8 Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W 2016 r. zarówno w Spółce, jak i w spółkach zależnych, nie wystąpiły zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

6. Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

6.1 Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.

W roku 2016 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

6.2 Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA

W kwietniu 2016 r. zakończony został proces likwidacji węgierskiej spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. Natomiast w lipcu 2016 r. została zarejestrowana spółka zależna IPOPEMA Financial Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. o kapitale zakładowym 10.000 zł, w której IPOPEMA Securities łącznie kontroluje 78% kapitału. Poza tym w roku 2016 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.

6.3 Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2.990.789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ³	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	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

Obecnie nie występują umowy, w wyniku których w przyszłości może dojść do emisji akcji, a w konsekwencji zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

6.4 Nabycie akcji własnych

Poza przypadkami nabywania akcji w związku z prowadzoną działalnością maklerską w zakresie pośrednictwa w obrocie akcjami na GPW, Spółka nie nabywała akcji własnych.

6.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych zostały zawarte w nocy nr 17.1 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu za rok 2016 – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (m.in. opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę) od Spółki, wskazano w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	rok 2016 (w tys. zł)	rok 2015 (w tys. zł)
Jacek Lewandowski	617	1 239
Mirosław Borys	424	468
Mariusz Piskorski	398	838
Stanisław Waczkowski	459	685
Daniel Ścigała	368	243

Wysokość łącznych wynagrodzeń członków Zarządu Spółki z tytułu pełnionych przez nich funkcji w Grupie Kapitałowej IPOPEMA oraz spółkach zależnych IPOPEMA Securities została przedstawiona w nocy 25.5 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za rok 2016 otrzymanych od IPOPEMA Securities z tytułu pełnionych funkcji przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	rok 2016 (w tys. zł)	rok 2015 (w tys. zł)
Jacek Jonak	33	30
Janusz Diemko	16	10
Bogdan Kryca	18	16
Michał Dobak	24	24
Zbigniew Mrowiec	26	8

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku 2016 wynagrodzeń od spółek zależnych IPOPEMA Securities.

Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

W dniu 15 stycznia 2016 r. Spółka została poinformowana przez członka Zarządu – Daniela Ścigałę – o fakcie nabycia dalszych 18.293 akcji Spółki (raport bieżący nr 1/2016). W związku z powyższym poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31.12.2016 r.:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	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%
Daniel Ścigała – Członek Zarządu	118.212	0,39%
Razem	11.193.363	37,39%

¹Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 6.3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiada również żona Jacka Lewandowskiego – Katarzyna Lewandowska.

Natomiast ze względu na rezygnację Daniela Ścigały z pełnienia funkcji Członka Zarządu (z końcem stycznia 2017 r.) stan posiadania akcji przez osoby zarządzające (bezpośrednio lub przez podmioty kontrolowane) na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	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%

Poza wymienionymi powyżej akcjami w Spółce żadna z osób zarządzających lub nadzorujących nie posiadała (bezpośrednio ani pośrednio) akcji lub udziałów w spółkach zależnych od IPOPEMA Securities.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

W 2008 r. Spółka zawarła z dwoma członkami Zarządu (Mirosławem Borysem i Mariuszem Piskorskim) porozumienia, na mocy których każdemu z nich przysługuje odszkodowanie w wysokości trzech miesięcznych wynagrodzeń w przypadku odwołania z Zarządu lub niepowołania na kolejną kadencję (z zastrzeżeniem określonych w umowie przypadków), jak również w przypadku zmiany warunków wynagrodzenia na mniej korzystne.

8. Postępowania sądowe i administracyjne

W marcu 2015 r. IPOPEMA TFI zostało ukarane przez Komisję Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 50 tys. zł za nieprzestrzeganie w okresie od 4 września 2012 r. do 29 lipca 2013 r. przepisów statutu przez jeden z funduszy. IPOPEMA TFI nie zgodziło się z argumentacją Komisji i złożyło wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, który do dnia dzisiejszego nie został rozpatrzony.

W październiku 2015 r. IPOPEMA TFI zostało ukarane przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonanie w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 5 tys. zł. Towarzystwo złożyło wniosek do Ministra Finansów o ponowne rozpoznanie sprawy, ale w grudniu Minister Finansów utrzymał zaskarżoną decyzję w mocy. Towarzystwo złożyło skargę na tę decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, jednak dnia 18 sierpnia 2016 r. Sąd oddalił skargę Towarzystwa w całości.

W kwietniu 2016 r. IPOPEMA Securities złożyła przeciwko jednemu ze swoich odbiorców pozew o zapłatę w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 49,2 tys. zł. Do dnia dzisiejszego postępowanie nie zostało zakończone.

W lipcu 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) o zapłatę kwoty 20,5 mln zł w związku ze szkodą majątkową poniesioną przez GPW związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu IPOPEMA 60 FIZAN zarządzanego przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia. IPOPEMA TFI złożyło w terminie odpowiedź na pozew i aktualnie czeka na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

Poza powyższymi postępowaniami w 2016 r. żadna ze spółek z Grupy IPOPEMA nie była stroną innych postępowań sądowych lub administracyjnych.

9. Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy

Umowy kredytowe

IPOPEMA Securities jest stroną dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe o zmiennym oprocentowaniu w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, w PLN) zawartych 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem, a służących regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską. Powyższe linie kredytowe są corocznie odnawiane, co miało miejsce również w roku 2016 – aktualny okres ich obowiązywania upływa 15 września 2017 roku.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności

W ciągu 2016 r. IPOPEMA Securities zawarła kilkanaście umów na świadczenie usług brokerskich dla klientów instytucjonalnych oraz ponad 1700 umów maklerskich z klientami indywidualnymi, jak również kilkanaście umów na świadczenie usług bankowości inwestycyjnej oraz usług doradczych. IPOPEMA TFI zawarła kilka umów o utworzenie zamkniętych funduszy inwestycyjnych, podczas gdy IPOPEMA Business Consulting zawarła w 2016 r. z klientami kilkanaście umów o świadczenie usług doradczych.

Ponadto w związku z rozszerzeniem działalności maklerskiej adresowanej do klientów detalicznych Spółka zawarła umowy z podmiotami, które będąc „agentami firmy inwestycyjnej” wobec IPOPEMA Securities będą pośredniczyły w oferowaniu klientom produktów i usług.

Pożyczki, gwarancje i poręczenia

W 2016 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (poza pożyczkami na rzecz pracowników i współpracowników), natomiast gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notcie nr 42 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities, zostały odnowione.

Umowy zawierane pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

10. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze w ocenie Zarządu czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy IPOPEMA lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład, których ziszczenie może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych oraz giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa z kolei na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdach oraz trudności w realizacji ofert publicznych.

W odniesieniu do działalności IPOPEMA TFI gorsza koniunktura na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe, zwłaszcza akcje, a tym samym niższy poziom dochodów uzyskiwanych z usług aktywnego zarządzania. Dotychczas miało to ograniczony wpływ na wyniki Towarzystwa, jako że jego działalność koncentrowała się w dużej mierze na tworzeniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Jednakże z uwagi na stale rozwijaną ofertę skierowaną do klientów indywidualnych, długotrwałe utrzymywanie się niekorzystnej koniunktury może mieć wpływ na niższy poziom uzyskiwanych przychodów i zysków IPOPEMA TFI (w szczególności z uwagi na trudności w pozyskaniu nowych środków do zarządzania, bądź nawet w utrzymaniu obecnej ich wielkości). Analogicznie w obszarze asset management podstawowym czynnikiem mającym wpływ na prowadzoną działalność są nastroje rynkowe wpływające na zmiany cen akcji oraz instrumentów dłużnych, co przekłada się na wartość aktywów w zarządzaniu, a tym samym na przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami.

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach usług, na których prowadzą działalność IPOPEMA Securities oraz Grupa IPOPEMA

Na wszystkich rynkach, na których IPOPEMA Securities prowadzi działalność, panuje silna konkurencja – zarówno ze strony funkcjonujących od lat krajowych domów maklerskich, jak i zagranicznych instytucji finansowych, które zwiększają swoją aktywność w Europie Środkowo-Wschodniej (działających głównie jako zdalni brokerzy). Szczególnie odczuwalne jest to na rynku polskim, jako że Warszawa zdobyła w ostatnich latach status największego i najważniejszego rynku kapitałowego tej części Europy. Utrzymująca się silna konkurencja może spowodować ryzyko dalszej erozji udziałów rynkowych Spółki oraz zwiększenia presji na ceny oferowanych usług, co w konsekwencji może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Analogicznie IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. IPOPEMA TFI jest obecnie jednym z największym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem sumy aktywów w zarządzaniu, jak również jednym z najbardziej aktywnych podmiotów w zakresie tworzenia zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Ponadto IPOPEMA TFI stale rozbudowuje ofertę i umacnia swoją pozycję na rynku funduszy aktywnego zarządzania. IPOPEMA Business Consulting konsekwentnie rozwija bazę klientów i portfel zleceń. W przyszłości nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez konkurencję mogą utrudnić realizację dalszych planów rozwojowych IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting, co miałoby niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki całej Grupy IPOPEMA.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej oraz z zapewnieniem niezmienności kluczowej kadry pracowników, pozyskaniem wysoko wykwalifikowanych specjalistów i poziomem wynagrodzeń

Działalność Grupy IPOPEMA oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Ich praca na rzecz spółek z Grupy IPOPEMA jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też ewentualne odejście z Grupy IPOPEMA wybranych

członków kadry zarządzającej mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki i jej spółek zależnych, osiągnięte przez nie wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez spółki z Grupy IPOPEMA niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Charakter prowadzonej działalności wymaga, aby część osób zatrudnionych w IPOPEMA Securities lub IPOPEMA TFI posiadała nie tylko doświadczenie, ale również spełniała wymogi formalne umożliwiające świadczenie usług maklerskich, czy też usług doradztwa inwestycyjnego. Dodatkowo dla zapewnienia stałego rozwoju Grupy niezbędne jest pozyskiwanie nowych pracowników, w tym osób o odpowiednich kompetencjach i doświadczeniu.

Zważywszy na wysoką konkurencję na rynku oraz ograniczoną liczbę osób posiadających kwalifikacje gwarantujące utrzymanie odpowiedniego standardu świadczonych usług, w celu zapewnienia stabilności kluczowej kadry pracowników Zarząd Spółki stara się stosować mechanizmy motywujące pracowników do związania swojej przyszłości zawodowej z Grupą IPOPEMA. Realizacja powyższych zamierzeń wiązać się może jednak ze zwiększeniem wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki z Grupy IPOPEMA w przyszłości.

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

Spółka występuje w KDPW_CCP jako uczestnik rozliczający, co oznacza, że ma obowiązek w dniu rozliczenia zapłacić za zawarte transakcje kupna lub dostarczyć papiery wartościowe w celu rozliczenia zawartych transakcji sprzedaży. Spółka realizuje transakcje na zlecenie klientów (posiadających rachunki w bankach depozytariuszach), którzy w dniu rozliczenia powinni dostarczyć środki pieniężne do zrealizowanych transakcji kupna lub papiery wartościowe do zrealizowanych transakcji sprzedaży. Istnieje jednak ryzyko niedostarczenia przez klienta w terminie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. W takim przypadku, do czasu uregulowania zobowiązań przez klienta, Spółka musi rozliczyć transakcję przy wykorzystaniu środków własnych (kupno) lub podstawić papiery wartościowe nabyte na rynku (sprzedaż). Istnieje również ryzyko, że w przypadku niepokrycia przez klienta transakcji kupna Spółka nabędzie papiery wartościowe, których sprzedaż może być możliwa na gorszych warunkach lub w ogóle niemożliwa. Natomiast w przypadku transakcji sprzedaży istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona do nabycia papierów wartościowych na rynku po wyższej cenie w stosunku do ceny, po jakiej klient miał dostarczyć takie papiery lub że ich nabycie nie będzie możliwe. Wystąpienie takiej sytuacji nie ogranicza prawa Spółki do dochodzenia od klienta odpowiedzialności z tytułu niewykonania przez niego umowy (zlecenia) dotyczącej transakcji na papierach wartościowych.

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

Usługi świadczone przez Spółkę w zakresie bankowości inwestycyjnej, w tym zwłaszcza doradztwo na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Spółki co do ich zamierzeń inwestycyjnych istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Spółkę projektów może zostać przełożona na okres późniejszy lub że klienci mogą podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z realizacją transakcji (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej). Zważywszy że zasadniczą część wynagrodzenia Spółki w tego typu projektach stanowi prowizja od sukcesu, decyzje, o których mowa powyżej, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z rozwojem działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym 2016 r. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Ze względu na wciąż wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, jak działalność ta będzie się rozwijała w kolejnych okresach. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku wolniejszego niż zakładane tempa rozwoju ww. działalności, jej wpływ na wyniki spółki będzie niższy od oczekiwań.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

Zważywszy na dużą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiąganych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami IPOPEMA TFI, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału (lub w skrajnym przypadku stratę), nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez IPOPEMA TFI, a także utrudni pozyskanie nowych klientów. Z uwagi na powyższe oraz fakt, iż w niektórych funduszach część wynagrodzenia IPOPEMA TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu z kapitału, ryzyko niezrealizowania przez zarządzającego ustalonych założeń oraz

rezygnacja klientów z usług IPOPEMA TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez IPOPEMA TFI planowanego poziomu przychodów. Ponadto istotny wpływ na rynek funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z tytułu zarządzania którymi historycznie IPOPEMA TFI uzyskiwała znaczącą część przychodów, mogą mieć zmiany przepisów prawa regulujących ich działalność, w tym zasady ich opodatkowania. W konsekwencji zmiany te mogą negatywnie wpłynąć na przychody Towarzystwa z tego obszaru działalności.

Dynamika rozwoju działalności IPOPEMA TFI jest także częściowo uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych (w tym w szczególności zezwoleń na utworzenie kolejnych funduszy), jak również kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa, regulujących w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasady opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

W obszarze asset management działalność IPOPEMA TFI obarczona jest przede wszystkim ryzykiem inwestycyjnym. Nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół zarządzających Towarzystwa lub stosowane strategie inwestycyjne okażą się nietrafione. Może to doprowadzić do utraty obecnych klientów i trudności z pozyskaniem nowych, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki IPOPEMA TFI.

Ryzyko związane z poziomem kapitału własnego oraz z potrzebami finansowymi Spółki i Grupy IPOPEMA

W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Rozliczeniowego zarządzanego przez KDPW_CCP. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej. Jednak w przypadku wystąpienia zdarzeń mających istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę, nie można wykluczyć ryzyka obniżenia zdolności Spółki do korzystania z finansowania dłużnego, co mogłoby powodować konieczność ograniczenia skali prowadzonej działalności bądź zwiększenia bazy kapitałowej.

Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Rozliczeniowego, a obecny poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki transakcji zawieranych na ich zlecenie, Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcje przy wykorzystaniu środków własnych, o ile wysokość dostępnej linii kredytowej będzie niewystarczająca na pokrycie zobowiązań z tego tytułu.

Ponadto Spółka jako dom maklerski zobowiązana jest do spełniania norm kapitałowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego wymogu kapitałowego, które w dużym stopniu uzależnione są od zakresu i skali prowadzonej działalności maklerskiej. Poziom kapitałów własnych – jednostkowych i skonsolidowanych (wynoszących na 31 grudnia 2016 r. odpowiednio 61.405 tys. zł i 83.635 tys. zł) – utrzymywany jest na poziomie zapewniającym odpowiednią nadwyżkę ponad ww. wymogi kapitałowe, jednak nie można wykluczyć, że skokowy wzrost skali działalności, w szczególności w przypadku potencjalnych nowych projektów biznesowych, lub zmiany regulacyjno-prawne, będą wymagały ich podniesienia. Konieczność zwiększenia bazy kapitałowej może dotyczyć również IPOPEMA TFI, które w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

Warunkiem rozpoczęcia i prowadzenia działalności na GPW przez Spółkę (jak również inne domy maklerskie będące bezpośrednimi uczestnikami Giełdy) jest posiadanie ważnej umowy z bankiem będącym uczestnikiem KDPW o pełnieniu funkcji Banku Płatnika, którą dla Spółki prowadzi obecnie Alior Bank S.A. Ewentualne rozwiązanie takiej umowy spowodowałoby konieczność zawarcia przez Spółkę umowy z innym bankiem, co wymagałoby czasu, jak również konieczność odrębnego uzgodnienia nowych warunków współpracy. W przypadku ewentualnych trudności z szybkim nawiązaniem współpracy z nowym bankiem, istniałoby nawet ryzyko konieczności czasowego zawieszenia odpowiednio działalności brokerskiej, do dnia zawarcia nowej umowy.

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również węgierskiego i rumuńskiego oddziału Raiffeisen Bank, z którymi Spółka zawarła umowy w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie w Budapeszcie i w Bukareszcie, jak również polskiego oddziału Raiffeisen Banku, który obsługuje Spółkę w zakresie rozliczeń transakcji zawieranych na pozostałych giełdach zagranicznych.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Aspektem szczególnie istotnym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za

niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale także skutkować utratą zaufania klientów w dłuższej perspektywie. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę serwerach, czy też utratą takich danych. Pomimo podejmowania przez Spółkę ww. działań nie można jednak wykluczyć zmaterializowania się ryzyka w tym obszarze.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników IPOPEMA oraz przypadkami naruszenia prawa

Pozycja Grupy IPOPEMA na obsługiwanych rynkach jest przede wszystkim pochodną stopnia zaufania, jakim klienci darzą Grupę IPOPEMA i jej pracowników. Charakter i zakres świadczonych usług wymaga od nich nie tylko wiedzy i doświadczenia, ale także przestrzegania procedur obowiązujących w poszczególnych spółkach z Grupy, co ma ograniczyć ryzyko wystąpienia pomyłek i błędów w toku prowadzonej działalności. Pomimo że każdy z pracowników Grupy IPOPEMA jest zobowiązany znać i przestrzegać wdrożonych w danej spółce procedur postępowania, nie można wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą wystąpić błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na sytuację finansową i bieżące wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę IPOPEMA. Ze względu na specyfikę działalności ryzyko wystąpienia błędów w największym stopniu dotyczy zespołów bezpośrednio operujących na rynku wtórnym.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zobowiązany jest posiadać w swojej strukturze jednostkę sprawującą stałą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników świadczących usługi maklerskie i usługi doradztwa inwestycyjnego przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych regulaminów postępowania (m.in. regulaminu ochrony przepływu informacji poufnych oraz procedury przeciwdziałania oraz ujawniania przypadków manipulacji). Mimo że do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły przypadki przestępczej lub nieetycznej działalności pracowników Spółki, nie można wykluczyć, że przypadki takich działań mogą wystąpić w przyszłości, co w konsekwencji może narazić Spółkę na negatywne konsekwencje administracyjne ze strony organów nadzoru, w tym KNF, jak również może narazić Spółkę na straty finansowe oraz utratę reputacji.

11. Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe

Informacje dotyczące daty zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego oraz jego wynagrodzenia zostały zawarte w notcie nr 35 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

12. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

IPOPEMA Securities stosuje zasady ładu korporacyjnego określone przez GPW. Do 31 grudnia 2015 r. zasady te określał dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Dobre Praktyki”) przyjęty Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku zmienianej następnie kolejnymi uchwałami Rady Giełdy: nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r., nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Natomiast 1 stycznia 2016 r. weszły w życie nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które określone zostały w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym uchwałą Rady Giełdy z 13 października 2015 r. (co do których stosowania stosowne oświadczenie jest dostępne na stronie internetowej Spółki). Jednolite teksty obu ww. dokumentów dostępne są publicznie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl w zakładce 'Regulacje'.

Zakres, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku 2016 spółka stosowała się do zaleceń Dobrych Praktyk z zastrzeżeniem niżej wymienionych odstępstw:

- I.Z.1.20. – zasada dot. zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo:
Zważywszy na małe zainteresowanie obradami walnego zgromadzenia, Spółka nie rejestruje jego przebiegu w formie audio ani wideo.
- IV.R.2. – rekomendacja dotycząca m.in. zdalnego uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu Spółki:
Analogicznie do lat ubiegłych Spółka odstąpiła od stosowania się do ww. rekomendacji ze względu na złożony charakter kwestii związanych z dostępem do obrad, identyfikacją akcjonariuszy oraz reprezentujących ich pełnomocników i zapewnieniem właściwej, dwustronnej komunikacji.
- IV.Z.2. / I.Z.1.16. – zasady dotyczące transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w sytuacji, gdy jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki:
Biorąc pod uwagę wskazaną w treści ww. zasady przesłankę, jak również z uwagi na małe zainteresowanie obradami walnego zgromadzenia, Spółka nie prowadzi jego transmisji.
- VI.Z.4. – zasada dotycząca ujawnienia w sprawozdaniu z działalności raport na temat polityki wynagrodzeń:
Spółka jako dom maklerski zobowiązana jest do corocznej publikacji raportu – ujawnień informacji w zakresie adekwatności kapitałowej. Zakres ww. ujawnień obejmuje m.in. szczegółowy opis stosowanej w Spółce polityki w zakresie wynagrodzeń (włączając również informacje ilościowe) w znacznym stopniu obejmujący informacje do których odnosi się zasada VI.Z.4 Dobrych Praktyk.
W odniesieniu do informacji dotyczących indywidualnych wynagrodzeń członków organów Spółki uznano, że zakres ujawnień – tak w raporcie rocznym, jak i w ww. raporcie dot. adekwatności kapitałowej – jest wystarczająco szczegółowy i zgodny z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

Główne cechy systemu kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

Stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych (tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych) ma na celu zapewnienie, aby przygotowywane raporty finansowe spełniały cechy rzetelności, kompletności i zgodności z obowiązującymi przepisami – zarówno w zakresie ich zawartości, jak i terminowości. System spełniający powyższe kryteria funkcjonuje w oparciu o następujące elementy:

- przyjęte i stosowane zasady obiegu dokumentów oraz ich akceptacji, umożliwiające terminowe i kompletne ujmowanie wszystkich danych księgowych;
- zapewnienie odpowiedniego przepływu informacji ujmowanych w księgach rachunkowych pomiędzy wyznaczonymi osobami z odpowiednich jednostek organizacyjnych a osobami zaangażowanymi w proces przygotowania sprawozdań finansowych;
- stosowanie odpowiedniego oprogramowania i systemów informatycznych mających na celu usprawnienie procesu sprawozdawczości wewnętrznej oraz przetwarzania danych finansowych;
- przyjęcie odpowiednich kryteriów doboru i oceny pracowników zaangażowanych w proces sprawozdawczości, legitymujących się właściwymi kompetencjami, wiedzą i doświadczeniem adekwatnymi do powierzonych im funkcji i zadań;
- zapewnienie współpracy pomiędzy audytorem Spółki a jej Radą Nadzorczą zapewniająca wymianę informacji dotyczących sporządzonych sprawozdań (w szczególności na etapie przygotowywania planu audytu, jak również w końcowej jego fazie, jednakże przed zakończeniem procesu badania);
- podział zadań i obowiązków związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych pomiędzy różne jednostki wewnętrzne, umożliwiający niezależność oceny i wzajemną weryfikację sporządzanej dokumentacji, z zachowaniem wymaganej dla tego procesu współpracy (m.in. rozdzielenie zadań księgowości i kontroli finansowego, zaangażowanie zarządu na wczesnym etapie sporządzania raportów, bieżąca współpraca z audytorem Spółki);
- zapewnienie właściwej komunikacji i przepływu informacji – zarówno co do terminów, jak i formy – pomiędzy spółkami z Grupy IPOPEMA.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych spełnia wymienione na wstępie cele i jest adekwatny do struktury Spółki oraz jej grupy kapitałowej.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji

Akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiony został w pkt 6.3 niniejszego sprawozdania.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Nie występują papiery wartościowe IPOPEMA Securities S.A. dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania praw głosu z akcji IPOPEMA Securities S.A.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na dzień zatwierdzania niniejszego sprawozdania nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 3-letnią kadencję. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu.

Opis zasad zmiany statutu Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje do jego zmiany zasad innych niż zasady przewidziane w Kodeksie Sądów Handlowych.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

W Spółce nie został wprowadzony regulamin Walnego Zgromadzenia, w związku z czym sposób działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities, jak również prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania określone są postanowieniami Kodeksu Sądów Handlowych oraz stosowanymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Poniższa tabela przedstawia skład Zarządu IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Z końcem stycznia 2017 r. Daniel Ścigała zrezygnował z funkcji Członka Zarządu, na którą został powołany 21 maja 2015 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Lewandowski	Prezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Miroslaw Borys	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Mariusz Piskorski	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Stanisław Waczkowski	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

Poniższa tabela przedstawia skład Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Jonak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Janusz Diemko	Sekretarz Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Michał Dobak	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Bogdan Kryca	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Zbigniew Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

W ocenie Spółki wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej spełniali kryterium niezależności zgodnie z Załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. (2005/162/WE).

Informacje na temat stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące zostały przedstawione w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

Warszawa, dnia 21 marca 2017 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu