

**SPRAWOZDANIE
RADY NADZORCZEJ IPOPEMA SECURITIES S.A.
ZA ROK 2012**

[przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. z dnia 21 maja 2013 r]

Niniejsze sprawozdanie Rady Nadzorczej zostało sporządzone celem przedłożenia walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy IPOPEMA Securities S.A. (dalej „Spółka”) w związku z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z pkt III.1. ppkt. 1) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

I. Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2012 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Jacek Jonak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Janusz Diemko – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej,
Małgorzata Adamkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
Zbigniew Mrowiec – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. skład nie uległ zmianie, natomiast zmiany wystąpiły w roku 2012, kiedy to Pani Małgorzata Adamkiewicz i Pan Zbigniew Mrowiec powołani zostali w skład Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2012 r. W tej samej dacie ustąpił z członkostwa Pana Romana Milera oraz Pana Wiktora Sliwskiego w wyniku złożonych przez nich rezygnacji.

II. Działalność Rady Nadzorczej w 2012 roku

W minionym roku Rada Nadzorcza odbyła 5 posiedzeń (w tym jedno wyłącznie jako Komitet Audytu) oraz podejmowała uchwały w trybie obiegowym. Wszystkie posiedzenia odbywały się w Warszawie, w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. Posiedzenia poświęcone były głównie omawianiu spraw z zakresu bieżącej działalności Spółki. W szczególności omawiane były osiągnięcia przez Spółkę wyniki finansowe (również śródroczne) oraz sytuacja rynkowa i uwarunkowania rozwoju, a także przeprowadzona była dyskusja budżetowa w efekcie której zatwierdzony został budżet na rok 2012. Jak co roku odbyło się również spotkanie z przedstawicielami audytora Spółki, którzy omówili wstępne wyniki i przebieg badania sprawozdania finansowego za rok 2011 (spotkania te odbywają się na końcowym etapie pracy audytora, przed wydaniem ostatecznej opinii i raportu z badania). Złożone zostało również oświadczenie audytora o jego bezstronności i niezależności, zgodnie z duchem i literą ustawy o biegłych rewidentach.

W ramach czynności nadzorczych i w wykonaniu zadań Komitetu Audytu m.in. omawiano kształtowanie się wymogów kapitałowych i kapitałów nadzorowanych Spółki, których wysokość brana była pod uwagę przy opiniowaniu wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2011 (w II połowie roku Rada dokonała weryfikacji wcześniej omawianych i prezentowanych przez Zarząd projekcji). Dyskutowano również i uzgadniano kwestie dotyczące planu audytu (w tym w zakresie weryfikacji jego wykonania) zwieńczone przyjęciem planu audytu na rok 2012. Ponadto omawiano wykonanie zaleceń zgłoszonych Spółce przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach cyklicznego procesu Badania i Opinii Nadzorczej, któremu podlegają domy maklerskie. Odrębne posiedzenie Komitetu Audytu poświęcone było szczegółowemu omówieniu zgłoszonych przez Zarząd zmian do obowiązującej w Spółce Polityki zarządzania ryzykiem i kapitałem. Ponadto Rada Nadzorcza zapoznawała się z okresowymi raportami Inspektora Nadzoru Spółki.

Oprócz ww. spraw i zwyczajowych uchwał podejmowanych corocznie przez Radę Nadzorczą, w ubiegłym roku zatwierdzono również Politykę zmiennych składników wynagrodzeń, wdrożoną w Spółce w wykonaniu nowych przepisów dotyczących domów maklerskich wprowadzonych

Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń zajmujących stanowiska kierownicze.

III. Komitety Rady Nadzorczej

W 2012 roku jedynym komitetem wydzielonym w ramach Rady Nadzorczej był Komitet Audytu. Funkcjonuje on w Spółce od 12 marca 2010 r., w której to dacie został on powołany w ramach Rady Nadzorczej (uprzednio obowiązki Komitetu pełniła Rada Nadzorcza). W związku ze zmianami w jej składzie dokonanymi w roku 2012, Rada Nadzorcza ponownie ukonstytuowała Komitet Audytu, którego skład nie uległ zmianie i był następujący:

1. Jacek Jonak – Członek Komitetu Audytu,
2. Janusz Diemko – Członek Komitetu Audytu,
3. Bogdan Kryca – Członek Komitetu Audytu.

W minionym roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie działania Komitetu oraz jego zadań, które określone zostały zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649). Należą do nich w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W roku 2012 odbyły się dwa posiedzenia Komitetu Audytu (w tym jedno połączone z posiedzeniem Rady Nadzorczej), na których omawiano sprawy wymienione w drugim akapicie pkt II niniejszego sprawozdania.

IV. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, którego zakres – zważywszy, że IPOPEMA Securities jest podmiotem nadzorowanym podlegającym Komisji Nadzoru Finansowego – jest dość złożony i wymagany przepisami regulującymi działalność domów maklerskich. Zważywszy na zmiany zachodzące w Spółce oraz jej otoczeniu regulacyjnym, różne elementy tego systemu podlegają okresowej ocenie – zgodnie z informacją zawartą w pkt II niniejszego sprawozdania, w roku 2012 r. na forum Komitetu Audytu omawiano i uzgodniono zmiany do Polityki zarządzania ryzykiem i kapitałem.

Rada Nadzorcza nie stwierdziła istotnych uchybień w ww. systemie uznając go za prawidłowy i spełniający swoją rolę, widząc przy tym potrzebę jego regularnej weryfikacji. W tym kontekście zwraca się uwagę, że Spółka jako dom maklerski podlega corocznej regulacyjnej ocenie Komisji Nadzoru Finansowego w ramach procesu Badania i Oceny Nadzorczej (BiON), którego wyniki i zalecenia są omawiane na forum Rady Nadzorczej. W opinii Rady ocena BiON nadana Spółce przez Komisję w roku 2012 r. jest dobra.

Brak znaczących nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej stwierdził również audytor Spółki, który w związku z badaniem sprawozdań finansowych weryfikuje wybrane jego obszary (w zakresie, w jakim jest to niezbędne do wydania opinii z badania sprawozdań).

V. Ocena sytuacji biznesowej Spółki.

Rok 2012 był trudnym okresem dla całej branży brokerskiej, co dotyczyło również IPOPEMA Securities. Niższe o 25% wartości obrotów na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie miały bezpośrednie przełożenie na niższy poziom przychodów z działalności brokerskiej i tym samym

niższą rentowność. Niemniej jednak biorąc pod uwagę całą branżę maklerską, w ocenie Rady Nadzorczej wyniki osiągnięte przez IPOPEMA Securities należy uznać za relatywnie dobre: Spółka wygenerowała 9 mln zł zysku z działalności maklerskiej, a zysk netto wyniósł 8,5 mln zł. Wprawdzie jest to wynik istotnie gorszy od osiągniętego w roku 2011, jednakże jak wynika z raportu Komisji Nadzoru Finansowego („Notatka dotycząca sytuacji domów maklerskich w roku 2012” z kwietnia 2013 r.: http://www.knf.gov.pl/Images/Raport_DM_2012_tcm75-34361.pdf) cała branża odnotowała stratę z działalności maklerskiej (tj. działalności podstawowej) przekraczającą 69 mln zł, a łączny zysk netto był niższy o ponad 80% wyniósł 100,6 mln zł.

W ocenie Rady Nadzorczej wartym zwrócenia uwagi jest to, że pomimo bardzo trudnej sytuacji na rynku transakcji kapitałowych, gdzie praktycznie całkowicie została wstrzymana podaż ofert publicznych, IPOPEMA Securities uczestniczyła w zdecydowanej większości istotnych transakcji zrealizowanych na GPW w 2012 r. (m.in. pełniła funkcję globalnego współkoordynatora i oferującego w pierwszej ofercie publicznej Alior Banku, będącej największą transakcją spółki prywatnej w historii GPW).

Miarą silnej pozycji rynkowej Spółki, w szczególności w tak trudnej sytuacji rynkowej, mogą być również nagrody otrzymane przez IPOPEMA Securities za działalność w minionym roku, w tym: I miejsce w rankingu gazety „Parkiet” najlepszych zespołów rynków kapitałowych za największą wartość IPO przeprowadzonych w 2012 r., dyplom przyznany przez GPW za „obsługę wprowadzenia największej wartości akcji w wolnym obrocie w ramach IPO na Głównym Rynku w 2012 r.”, czy drugie miejsce w rankingu biur maklerskich magazynu Forbes.

Poza aspektem biznesowym, obszarem objętym szczególnym zainteresowaniem Rady Nadzorczej jest bezpieczeństwo kapitałowe i wypełnianie przez Spółkę wymogów regulacyjnych. Zgodnie z informacją zawartą w pkt II niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza analizowała kształtowanie się wymogów kapitałowych i kapitałów nadzorowanych nie stwierdzając w tym obszarze istotnego ryzyka niedotrzymania tych wymogów, ani odchylenia od przyjętej w Spółce polityki w tym zakresie.

Odnosząc się jeszcze do innych aspektów działalności Spółki, wartym zwrócenia uwagi jest fakt, że zgodnie z opinią audytora przedstawioną Radzie Nadzorczej, Spółka jest bardzo dobrze przygotowana do badania sprawozdań finansowych, a ich jakość, jak również jakość i zakres przedstawianych audytorowi danych i informacji jest bardzo dobra. Audytor podkreślił, że Spółka współpracuje z biegłym rewidentem również w trakcie roku obrotowego konsultując kwestie rachunkowe związane z planowanymi zmianami, nowymi usługami, nietypowymi transakcjami co pozwala na wypracowanie właściwych rozwiązań jeszcze przed sporządzeniem sprawozdania finansowego i w konsekwencji na uniknięcie korekt i przeprowadzenie badania w terminie.

VI. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i § 16 ust. 3 pkt a) - c) Statutu IPOPEMA Securities S.A., Rada Nadzorcza dokonała oceny działalności Spółki w roku 2012 na podstawie przedłożonych dokumentów:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans na dzień 31 grudnia 2012 r.;
3. rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.;
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.;
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego;
7. sprawozdanie Zarządu z działalności IPOPEMA Securities S.A. oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2012.

Zgodnie z powyższymi dokumentami:

- a) bilans na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę:
 - 769.267 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 793.049 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- b) rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazuje zysk netto w wysokości:
 - 8.528 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 9.886 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazuje kapitał własny na koniec okresu w wysokości:
 - 59.342 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 75.229 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- d) rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. o kwotę:
 - 157.565 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 155.851 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Oceniając sprawozdanie finansowe Rada Nadzorcza, poza wyżej wymienionymi dokumentami, wzięła pod uwagę również opinię i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012 oraz opinię i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2012.

W oparciu o powyższe dokumenty, kierując się przede wszystkim ww. opinią i raportem biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2012 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2012 r., sprawozdanie Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2012 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2012 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2012.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje udzielenie wszystkim członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku 2012.

[podpisy członków Rady Nadzorczej]