

Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2013**

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Oświadczenie o zgodności .....                                                                                                      | 4  |
| Wybrane dane finansowe .....                                                                                                        | 5  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....                                                                            | 6  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....                                                                             | 7  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                                          | 8  |
| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                                                                       | 10 |
| Dodatkowe noty objaśniające .....                                                                                                   | 11 |
| 1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. ....                                                                     | 11 |
| 2. Skład Grupy .....                                                                                                                | 12 |
| 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....                                                            | 14 |
| 3.1. Założenie kontynuacji działalności .....                                                                                       | 14 |
| 3.2. Identyfikacja sprawozdania .....                                                                                               | 14 |
| 3.3. Oświadczenie o zgodności .....                                                                                                 | 14 |
| 3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....                                                                           | 14 |
| 3.5. Porównywalność danych .....                                                                                                    | 14 |
| 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....                                                                                    | 14 |
| 4.1. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF .....                                                                      | 14 |
| 5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....                                   | 15 |
| 6. Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez Unię Europejską ..... | 16 |
| 7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....                                                             | 16 |
| 7.1. Profesjonalny osąd .....                                                                                                       | 16 |
| 7.2. Niepewność szacunków .....                                                                                                     | 16 |
| 8. Zmiana szacunków .....                                                                                                           | 16 |
| 9. Istotne zasady rachunkowości .....                                                                                               | 17 |
| 9.1. Zasady konsolidacji .....                                                                                                      | 17 |
| 9.2. Korekta błędów .....                                                                                                           | 17 |
| 9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....                                                                          | 17 |
| 9.4. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                                   | 18 |
| 9.5. Wartości niematerialne .....                                                                                                   | 18 |
| 9.6. Instrumenty finansowe .....                                                                                                    | 19 |
| 9.7. Należności .....                                                                                                               | 21 |
| 9.8. Utrata wartości .....                                                                                                          | 22 |
| 9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne .....                                                                                 | 22 |
| 9.10. Kapitał własny .....                                                                                                          | 22 |
| 9.11. Zobowiązania .....                                                                                                            | 23 |
| 9.12. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....                                                                                    | 23 |
| 9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami .....                                                                 | 24 |
| 9.14. Przychody z działalności podstawowej .....                                                                                    | 24 |
| 9.15. Wynik z instrumentów finansowych .....                                                                                        | 24 |
| 9.16. Płatności w formie akcji .....                                                                                                | 25 |
| 9.17. Przychody i koszty finansowe .....                                                                                            | 25 |
| 9.18. Podatek dochodowy .....                                                                                                       | 25 |
| 10. Zysk netto na akcję .....                                                                                                       | 26 |
| 11. Sezonowość działalności .....                                                                                                   | 26 |
| 12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....                                                                               | 26 |
| 13. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa .....                                   | 31 |
| 13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne .....                                                                                | 31 |
| 13.2. Należności .....                                                                                                              | 32 |
| 13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe .....                                                                              | 33 |
| 13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu .....                                                                            | 33 |
| 13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży .....                                                                             | 34 |
| 13.6. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                                  | 34 |
| 13.7. Wartości niematerialne .....                                                                                                  | 35 |
| 14. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały .....                                 | 37 |
| 14.1. Kapitał podstawowy .....                                                                                                      | 37 |

|       |                                                                                                                                        |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 14.2. | Pozostałe kapitały .....                                                                                                               | 38 |
| 14.3. | Udziały niekontrolujące .....                                                                                                          | 39 |
| 14.4. | Wymogi kapitałowe .....                                                                                                                | 39 |
| 15.   | Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne..... | 40 |
| 15.1. | Rozliczenia międzyokresowe bierne.....                                                                                                 | 40 |
| 15.2. | Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....                                                                          | 41 |
| 15.3. | Zobowiązania (krótkoterminowe).....                                                                                                    | 41 |
| 15.4. | Obligacje.....                                                                                                                         | 43 |
| 16.   | Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.....                                                   | 43 |
| 16.1. | Przychody z działalności podstawowej .....                                                                                             | 43 |
| 16.2. | Koszty działalności.....                                                                                                               | 43 |
| 16.3. | Przychody i koszty finansowe .....                                                                                                     | 44 |
| 16.4. | Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu .....                                                                      | 44 |
| 16.5. | Przychody i koszty operacyjne .....                                                                                                    | 44 |
| 17.   | Świadczenia pracownicze .....                                                                                                          | 45 |
| 17.1. | Programy akcji pracowniczych .....                                                                                                     | 45 |
| 18.   | Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....                                                                                    | 45 |
| 19.   | Podatek dochodowy .....                                                                                                                | 46 |
| 19.1. | Odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                      | 47 |
| 20.   | Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych.....                                                                                  | 48 |
| 20.1. | Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej .....                                                                  | 48 |
| 20.2. | Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej .....              | 49 |
| 21.   | Wyłączenia Spółek z konsolidacji .....                                                                                                 | 50 |
| 22.   | Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....                                                                                        | 50 |
| 23.   | Gwarancje .....                                                                                                                        | 50 |
| 24.   | Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących .....                                                          | 51 |
| 24.1. | Nabycie jednostek zależnych .....                                                                                                      | 51 |
| 24.2. | Zbycie jednostek zależnych .....                                                                                                       | 51 |
| 25.   | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                                                                              | 51 |
| 25.1. | Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....                                                                                       | 51 |
| 25.2. | Pożyczka udzielona członkom Zarządu.....                                                                                               | 51 |
| 25.3. | Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....                                                                          | 51 |
| 25.4. | Transakcje z jednostkami zależnymi .....                                                                                               | 52 |
| 25.5. | Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....                                                                                   | 52 |
| 26.   | Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....                                                                   | 53 |
| 27.   | Leasing .....                                                                                                                          | 54 |
| 28.   | Różnice kursowe .....                                                                                                                  | 55 |
| 29.   | Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities .....                                                                   | 55 |
| 30.   | Kontrole .....                                                                                                                         | 55 |
| 31.   | Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....                                                                                    | 56 |
| 31.1. | Ryzyko rynkowe .....                                                                                                                   | 56 |
| 31.2. | Ryzyko stopy procentowej.....                                                                                                          | 58 |
| 31.3. | Ryzyko walutowe .....                                                                                                                  | 58 |
| 31.4. | Ryzyko cenowe.....                                                                                                                     | 59 |
| 31.5. | Ryzyko kredytowe .....                                                                                                                 | 59 |
| 31.6. | Ryzyko związane z płynnością .....                                                                                                     | 60 |
| 32.   | Zarządzanie kapitałem .....                                                                                                            | 60 |
| 33.   | Struktura zatrudnienia .....                                                                                                           | 61 |
| 34.   | Instrumenty finansowe klientów.....                                                                                                    | 61 |
| 35.   | Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....                                     | 61 |
| 36.   | Działalność zaniechana.....                                                                                                            | 61 |
| 37.   | Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....                                                                      | 62 |

# Oświadczenie o zgodności

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. w 2013 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 20 marca 2014 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

## Wybrane dane finansowe

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe                                      | w tys. zł |         | w tys. EUR |         |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|------------|---------|
|                                                                            | 2013      | 2012    | 2013       | 2012    |
| Przychody z działalności podstawowej                                       | 106 671   | 94 110  | 25 332     | 22 549  |
| Koszty działalności podstawowej                                            | 91 904    | 80 058  | 21 825     | 19 182  |
| Zysk z działalności podstawowej                                            | 14 767    | 14 052  | 3 507      | 3 367   |
| Zysk z działalności operacyjnej                                            | 11 816    | 14 900  | 2 806      | 3 570   |
| Zysk brutto                                                                | 12 223    | 11 034  | 2 903      | 2 644   |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                                    | 9 370     | 9 886   | 2 225      | 2 369   |
| Zysk netto                                                                 | 9 370     | 9 886   | 2 225      | 2 369   |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) |           |         |            |         |
| - zwykły                                                                   | 0,28      | 0,30    | 0,07       | 0,07    |
| - rozwodniony                                                              | 0,28      | 0,30    | 0,07       | 0,07    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                       | - 173 616 | 167 381 | - 41 229   | 40 105  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                     | - 1 421   | - 4 418 | - 337      | - 1 059 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                        | - 23 012  | - 7 112 | - 5 465    | - 1 704 |
| Razem przepływy pieniężne                                                  | - 198 049 | 155 851 | - 47 031   | 37 342  |

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe                                                 | w tys. zł  |            | w tys. EUR |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                       | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Aktywa razem                                                                          | 352 513    | 793 049    | 85 000     | 193 985    |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązanie z tyt. bieżącego podatku dochodowego | 257 382    | 709 314    | 62 062     | 173 503    |
| Kapitały razem                                                                        | 85 343     | 75 229     | 20 578     | 18 401     |
| Liczba akcji – w szt.                                                                 | 29 937 836 | 29 752 122 | 29 937 836 | 29 752 122 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)                                          | 2,85       | 2,53       | 0,69       | 0,62       |

Poszczególne pozycje wybranych danych finansowych przeliczone zostały na EUR przy zastosowaniu następujących kursów:

- Dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych:

| Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie | 2013   | 2012   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| EUR                                                                                                                    | 4,2110 | 4,1736 |

- Dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

| Kurs obowiązujący na dzień | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|----------------------------|------------|------------|
| EUR                        | 4,1472     | 4,0882     |

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2014 roku.

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

| EUR             | 2013   | 2012   |
|-----------------|--------|--------|
| Minimalny kurs  | 4,0671 | 4,0465 |
| Maksymalny kurs | 4,3432 | 4,5135 |

# Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

|                                                                                               | Nota | 2013 rok       | 2012 rok      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|---------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                                                               |      |                |               |
| <b>Przychody z działalności podstawowej w tym:</b>                                            | 16.1 | <b>106 671</b> | <b>94 110</b> |
| Przychody z działalności maklerskiej                                                          |      | 57 699         | 52 005        |
| Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami                         |      | 35 825         | 28 378        |
| Przychody z usług doradczych                                                                  |      | 13 147         | 13 727        |
| <b>Koszty działalności podstawowej</b>                                                        | 16.2 | <b>91 904</b>  | <b>80 058</b> |
| <b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>                                               |      | <b>14 767</b>  | <b>14 052</b> |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu                           | 16.4 | - 3 026        | - 831         |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności              |      | -              | -             |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży                            |      | 811            | 1 972         |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                | 16.5 | 1 000          | 780           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                   | 16.5 | 1 736          | 1 073         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                               |      | <b>11 816</b>  | <b>14 900</b> |
| Przychody finansowe                                                                           | 16.3 | 3 273          | 3 979         |
| Koszty finansowe                                                                              | 16.3 | 2 866          | 7 845         |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                                   |      | <b>12 223</b>  | <b>11 034</b> |
| Podatek dochodowy                                                                             | 19   | 2 853          | 1 148         |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                                       |      | <b>9 370</b>   | <b>9 886</b>  |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>                                                                 |      |                |               |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                                           |      | <b>9 370</b>   | <b>9 886</b>  |
| Przypisany:                                                                                   |      |                |               |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                                          |      | 8 366          | 9 054         |
| Do udziałów niekontrolujących                                                                 |      | 1 004          | 832           |
| Zysk (strata) na akcję (w zł)                                                                 | 10   | 0,28           | 0,30          |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)                                                     | 10   | 0,28           | 0,30          |
| <b>Zysk netto za okres</b>                                                                    |      | <b>9 370</b>   | <b>9 886</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                                                 |      | <b>- 478</b>   | <b>- 146</b>  |
| Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży |      | - 590          | - 180         |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów                            | 19   | 112            | 34            |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                                                              |      | <b>8 892</b>   | <b>9 740</b>  |
| Przypisany:                                                                                   |      |                |               |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                                          |      | 7 888          | 8 908         |
| Do udziałów niekontrolujących                                                                 |      | 1 004          | 832           |

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2013 roku

| AKTYWA                                                    | Nota       | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-----------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                  | 13.1       | 52 749         | 254 781        |
| Należności krótkoterminowe                                | 13.2, 26   | 274 950        | 518 522        |
| Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego             | 19.1       | 86             | -              |
| Zapasy                                                    |            | -              | -              |
| Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe                | 13.3       | 1 316          | 750            |
| Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu              | 13.4, 20.2 | 218            | 330            |
| Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności |            | -              | -              |
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży               | 13.5, 20.2 | 9 479          | 5 682          |
| Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych |            | -              | -              |
| Należności długoterminowe                                 | 27         | 2 336          | 1 434          |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                         | 20.1       | 794            | 1 520          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                    | 13.6       | 5 611          | 4 642          |
| Nieruchomości inwestycyjne                                |            | -              | -              |
| Wartości niematerialne                                    | 13.7       | 3 101          | 3 067          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | 19.1       | 1 873          | 2 321          |
| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe                 |            | -              | -              |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                       |            | <b>352 513</b> | <b>793 049</b> |
| PASYWA                                                    |            | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                              | 15.3       | 256 891        | 707 974        |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego       |            | 491            | 1 340          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                          |            | -              | -              |
| Zobowiązania długoterminowe                               |            | 600            | 526            |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego     | 19.1       | 29             | -              |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne                         | 15.1, 19.1 | 9 159          | 7 980          |
| Rezerwy                                                   |            | -              | -              |
| <b>Razem zobowiązania</b>                                 |            | <b>267 170</b> | <b>717 820</b> |
| Kapitał podstawowy                                        | 14.1       | 2 994          | 2 975          |
| Pozostałe kapitały                                        | 14.2       | 13 502         | 12 842         |
| Zyski zatrzymane                                          | 14.2       | 64 686         | 56 255         |
| <b>Razem kapitały własne</b>                              |            | <b>81 182</b>  | <b>72 072</b>  |
| Udziały niekontrolujące                                   | 14.3       | 4 161          | 3 157          |
| <b>Razem kapitały</b>                                     |            | <b>85 343</b>  | <b>75 229</b>  |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                       |            | <b>352 513</b> | <b>793 049</b> |

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

| PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                                                              | Nota      | 2013 rok         | 2012 rok       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|----------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                            | <b>26</b> |                  |                |
| Zysk brutto                                                                                |           | 12 223           | 11 034         |
| Korekty razem:                                                                             |           | - 185 839        | 156 347        |
| Amortyzacja                                                                                |           | 2 174            | 1 902          |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                   |           | - 132            | 1 753          |
| Odsetki i dywidendy                                                                        |           | 901              | 939            |
| Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej                                          |           | 899              | 1 018          |
| Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu                             |           | - 729            | -              |
| Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu                             |           | 112              | 1 192          |
| Zmiana stanu należności                                                                    |           | 242 562          | - 3 961        |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)                |           | - 430 427        | 157 620        |
| Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności                                   |           | 255              | - 1 352        |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                    |           | 475              | - 434          |
| Podatek dochodowy                                                                          |           | - 2 194          | - 2 424        |
| Pozostałe korekty ( m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)                   |           | 265              | 94             |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                |           | <b>- 173 616</b> | <b>167 381</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                          |           |                  |                |
| Udzielenie pożyczek                                                                        |           | - 30             | - 25           |
| Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)                                                    |           | 52               | 175            |
| Otrzymane odsetki                                                                          |           | 438              | 289            |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                |           | 561              | 20             |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                             |           | - 3 175          | - 4 100        |
| Nabycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności  |           | - 6 322          | - 3 597        |
| Wpływy z inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności |           | 7 916            | 3 888          |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                            |           | 8                | 4              |
| Sprzedaż inst. fin. dostępnych do sprzedaży                                                |           | -                | -              |
| Pozostałe wpływy                                                                           |           | 131              | 161            |
| Pozostałe wydatki                                                                          |           | - 1 000          | - 1 233        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                              |           | <b>- 1 421</b>   | <b>- 4 418</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |           |                  |                |
| Zaciągnięcie kredytów i pożyczek                                                           |           | -                | 10 131         |
| Wpływy z emisji akcji własnych                                                             |           | 929              | 987            |
| Pozostałe wpływy / wydatki                                                                 |           | -                | -              |
| Zapłacone odsetki                                                                          |           | - 1 317          | - 1 868        |
| Splata kredytów i pożyczek                                                                 |           | - 22 624         | -              |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                                   |           | -                | - 15 471       |
| Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym                                              |           | -                | - 891          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                    |           | <b>- 23 012</b>  | <b>- 7 112</b> |
| <b>Razem przepływy pieniężne</b>                                                           |           | <b>- 198 049</b> | <b>155 851</b> |

|                                                                            |               |                |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | - 197 941     | 154 290        |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych | 108           | - 1 561        |
| Środki pieniężne na początek okresu                                        | 251 090       | 95 240         |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>                            | <b>53 041</b> | <b>251 090</b> |
| <i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>                              | <i>4 154</i>  | <i>4 095</i>   |

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

|                               | Przypadający na akcjonariuszy Spółki |                                                                 |                               |                    |                  | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-----------------------|
|                               | Kapitał podstawowy                   | Pozostałe kapitały                                              |                               |                    | Zyski zatrzymane |                         |                       |
|                               |                                      | Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały |                  |                         |                       |
| Na dzień 1 stycznia 2013 roku | 2 975                                | 9 441                                                           | 570                           | 2 831              | 56 255           | 3 157                   | 75 229                |
| Zysk za 2013 rok              | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | 8 366            | 1 004                   | 9 370                 |
| Emisja akcji                  | 19                                   | 910                                                             | -                             | -                  | -                | -                       | 929                   |
| Koszty programu motywacyjnego | -                                    | -                                                               | -                             | 228                | -                | -                       | 228                   |
| Inne całkowite dochody        | -                                    | -                                                               | - 478                         | -                  | -                | -                       | - 478                 |
| Wypłata dywidendy             | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | -                | -                       | -                     |
| Inne korekty                  | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | 65               | -                       | 65                    |
| Na dzień 31 grudnia 2013 roku | 2 994                                | 10 351                                                          | 92                            | 3 059              | 64 686           | 4 161                   | 85 343                |
| Na dzień 1 stycznia 2012 roku | 2 955                                | 8 474                                                           | 716                           | 2 727              | 62 673           | 3 424                   | 80 969                |
| Zysk za 2012 rok              | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | 9 054            | 832                     | 9 886                 |
| Emisja akcji                  | 20                                   | 967                                                             | -                             | -                  | -                | -                       | 987                   |
| Koszty programu motywacyjnego | -                                    | -                                                               | -                             | 104                | -                | -                       | 104                   |
| Inne całkowite dochody        | -                                    | -                                                               | - 146                         | -                  | -                | -                       | - 146                 |
| Wypłata dywidendy             | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | - 15 472         | -1 099                  | - 16 571              |
| Inne korekty                  | -                                    | -                                                               | -                             | -                  | -                | -                       | -                     |
| Na dzień 31 grudnia 2012 roku | 2 975                                | 9 441                                                           | 570                           | 2 831              | 56 255           | 3 157                   | 75 229                |

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Dodatkowe noty objaśniające

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) tworzą podmioty, nad którymi IPOPEMA Securities S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) sprawuje kontrolę.

Siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie, przy ul. Próżnej 9.

Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2). Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

### IPOPEMA Securities S. A. – podmiot dominujący

Jednostka dominująca została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku (pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A.) na czas nieoznaczony.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000230737.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Spółce zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją.

Zmiana nazwy Spółki na IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna nastąpiła na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 sierpnia 2006 roku (poprzednia firma Spółki brzmiała: Dom Maklerski IPOPEMA S.A.).

### Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

- Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu,
- Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu,
- Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu.

### Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

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

Do dnia 31 sierpnia 2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziła również Małgorzata Adamkiewicz, jednakże jej członkostwo ustało w ww. dacie w wyniku złożonej rezygnacji. W dniu 10 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Michała Dobaka.

Zmiany w Radzie Nadzorczej wystąpiły również w 2012 roku: Roman Miler oraz Wiktor Sliwinski zostali zrezygnowali z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2012 roku. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Spółki jej nowych członków: Małgorzatę Adamkiewicz oraz Zbigniewa Mrowca.

## Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działania Grupy jest:

- 1 działalność maklerska,
- 2 doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 3 prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
- 4 zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych,
- 5 działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 6 działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

Sektor działalności/branża Grupy według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie został zdefiniowany jako finanse inne (fin).

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities S.A. świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym dla klientów instytucjonalnych. Partnerami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe.

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) – gdzie 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*). Spółka świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

Działalność brokerska i działalność w ramach usług bankowości inwestycyjnej IPOPEMA Securities S.A. są wspomagane przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie („GPW”) i w Budapeszcie („BSE”) – zarówno tych największych, jak i średnich oraz mniejszych podmiotów.

## 2. Skład Grupy

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej IPOPEMA jest IPOPEMA Securities S.A. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

| Nazwa jednostki                                  | Zakres działalności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Metoda konsolidacji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w prawach głosu |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|
| IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | <ul style="list-style-type: none"> <li>- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,</li> <li>- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,</li> <li>- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,</li> <li>- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,</li> <li>- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych</li> </ul> | pełna               | 100%                         | 100%                   |
| IPOPEMA Asset Management S.A.                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | pełna               | 100%                         | 100%                   |

|                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                     |                           |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|--------|
| IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul> | pełna                                               | 50,02%                    | 50,02% |
| <i>Jednostka zależna pośrednio tj. przez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. będącą jej jedynym udziałowcem</i> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                     |                           |        |
| IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.                                                                                     | - wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych) | 100% udziałów posiada IBC | 50,02% |
| IPOPEMA Business Services Kft.                                                                                     | - usługi wsparcia biurowo-biznesowego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych) | 100%                      | 100%   |

W 2012 roku Grupa powiększyła się o spółkę IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., jednak zarówno w 2013 jak i w 2012 roku Spółka nie prowadziła aktywnej działalności.

#### IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) – spółka zależna

IPOPEMA TFI została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 roku. Przedmiotem jej działalności jest: (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iii) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (iv) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3.000 tys. złotych i dzieli się na 1.000.000 akcji imiennych, a w skład Zarządu wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu; Maciej Jasiński oraz Aleksander Widera jako Wiceprezesi. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

#### IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”) – spółka zależna

IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”) została zawiązana w dniu 28 sierpnia 1996 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 11 grudnia 1998 roku spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Jej kapitał zakładowy wynosi 5.600 tys. zł i dzieli się na 56.000 akcji imiennych. Spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej IPOPEMA w dniu 30 września 2011 r., w której to dacie IPOPEMA Securities nabyła 100% jej akcji. Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych. IAM prowadzi działalność maklerską na mocy zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 9 października 2001 roku. W skład Zarządu spółki wchodzi: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu oraz Aleksander Widera i Maciej Jasiński – Wiceprezesi.

#### IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IBC”) – spółka zależna

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 26 sierpnia 2008 roku. Jej kapitał zakładowy wynosi 100.050 zł i dzieli się na 2.001 udziałów, z czego 1.001 jest własnością IPOPEMA Securities S.A., a pozostałe 1.000 udziałów należy w równych częściach do jej partnerów – Elizy Łoś-Strychowskiej i Tomasza Roweckiego, stanowiących Zarząd IPOPEMA BC. Przedmiotem działalności IBC jest (i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, (ii) działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, (iii) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (iv) działalność związana z oprogramowaniem, (v) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. („IO”) – spółka zależna od IBC, która ma na celu wspierać działalność IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.; IBC posiada 100% udziałów w IO.

#### IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) – spółka zależna

IPOPEMA Business Services Kft. jest spółką handlową prawa węgierskiego z siedzibą w Budapeszcie zawiązaną 10 grudnia 2009 roku. Jej założycielem i zarazem jedynym akcjonariuszem jest IPOPEMA Securities S.A. Kapitał zakładowy IBS wynosi 500.000 HUF (7 tys. zł). Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług wsparcia

biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, z udziałem których prowadzona jest działalność maklerska na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE). Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski – wieloletni pracownik IPOPEMA Securities S.A.

### 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.1. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy objęte procesem konsolidacji.

#### 3.2. Identyfikacja sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Wszystkie dane, o ile nie wskazano inaczej prezentowane są w tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, które wyceniane są według wartości godziwej.

#### 3.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i związanymi z nimi interpretacjami w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przez Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

#### 3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

#### 3.5. Porównywalność danych

W roku 2013 i 2012 nie wystąpiły istotne zmiany prezentacji.

### 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

#### 4.1. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie);

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy - Odroczony podatek dochodowy: Realizacja wartości aktywów – ma zastosowanie począwszy od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 20 Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany w MSSF 1 - Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Grupa uważa, że zastosowanie wymienionych wyżej standardów i interpretacji nie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

## 5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2015 r.;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27, Jednostki Inwestycyjne - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie;
- KIMSF 21 Opłaty - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r.;
- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2014 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w okresie ich początkowego zastosowania.

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

## 6. Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez Unię Europejską

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami);
- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2016 lub po tej dacie;
- Zmiany w MSR 19 Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne - obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.

## 7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 7.1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia, które mają wpływ na wartości aktywów i zobowiązań wykazywanych w następnym okresie. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się być uzasadnione.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w notcie 7.2.

### 7.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Grupa weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2013 roku mogą zostać w przyszłości zmienione wskutek zweryfikowania założeń przyjętych do wyliczenia kwot szacunkowych bądź powzięcia informacji wpływających na szacunki. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

| Nota         |                                                                                | Rodzaj ujawnionej informacji                                                                                                        |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9.7.1        | Odpisy aktualizujące wartość należności                                        | Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej                                                                   |
| 9.4 oraz 9.5 | Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych | Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego |
| 9.12.1       | Rozliczenia międzyokresowe bierne                                              | Założenia przyjęte przy kalkulacji szacunkowej kwoty zobowiązania                                                                   |

## 8. Zmiana szacunków

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych biernych, odpisów na należności i amortyzacji co zostało opisane w notcie 15.1.1, 13.2.1, 13.6 oraz 13.7.

## 9. Istotne zasady rachunkowości

### 9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Spółki zależne: IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji za 2013 oraz 2012 rok z uwagi na nieistotny wpływ danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

### 9.2. Korekta błędu

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędu.

### 9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia - odpowiednio po kursie:

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1), a także w przypadku pozostałych operacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczane są na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

| Waluta  | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2012 |
|---------|-----------------|-----------------|
| USD     | 3,0120          | 3,0996          |
| EUR     | 4,1472          | 4,0882          |
| 100 HUF | 1,3969          | 1,3977          |
| GBP     | 4,9828          | 5,0119          |
| UAH     | 0,3706          | 0,3825          |
| CZK     | 0,1513          | 0,1630          |
| CHF     | 3,3816          | 3,3868          |
| TRY     | 1,4122          | 1,7357          |
| SEK     | 0,4694          | 0,4757          |
| DKK     | 0,5560          | 0,5480          |
| GEL     | 1,7360          | 1,8635          |
| 100 INR | 4,8757          | 5,6681          |

\*Źródło: NBP

## 9.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stawki amortyzacji zastosowane przez Grupę przedstawia poniższa tabela.

| Typ                                   | Stawki amortyzacyjne |
|---------------------------------------|----------------------|
| Maszyny i urządzenia techniczne       | 10%                  |
| Urządzenia biurowe                    | 20%                  |
| Komputery                             | 30%                  |
| Inwestycje w obcych środkach trwałych | 14,29%               |
| Wartości niematerialne i prawne       | 20% - 50%            |

Jeżeli przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

## 9.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres amortyzacji wartości niematerialnych wynosi, w zależności od typu wartości niematerialnych, od 2 do do 5 lat.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. W Grupie nie wystąpiły wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania w związku z czym całość wartości niematerialnych podlega amortyzacji.

## 9.6. Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

### Aktywa finansowe

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- pożyczki i należności,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

### Zobowiązania finansowe

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

O klasyfikacji instrumentów finansowych Grupa decyduje w momencie ich początkowego ujęcia.

### Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe/zobowiązania finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jeśli spełniony został którykolwiek z poniższych warunków:

- aktywa/zobowiązania kwalifikowane są jako przeznaczone do obrotu, tj: są nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego, faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków lub są instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi),
- przy początkowym ujęciu aktywa/zobowiązania zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie, są to akcje notowane na GPW i BSE oraz instrumenty pochodne notowane na GPW jak również *fx swap* i *forwardy* walutowe. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji. Instrumenty finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w cenę nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji. Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyjątkiem zawartych przez Spółkę transakcji *fx swap / forward*. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Giełdzie Papierów Wartościowych z dnia bilansowego lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe z dnia wyceny (dzień bilansowy). Wszystkie instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

Pozostałe instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu będące w posiadaniu przez Grupę to akcje notowane na giełdach papierów wartościowych w Warszawie i Budapeszcie. Dla potrzeb wyceny Grupa uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) ostatniego dnia roboczego roku obrotowego.

### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Grupa posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz okresu porównywalnego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

### Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Pożyczki i należności wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Do pozycji pożyczki Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Grupa zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej niepodlegającej konsolidacji.

Do pożyczek i należności Grupa klasyfikuje również środki pieniężne utrzymywane głównie w formie lokat, należności handlowe opisane w nocie 9.7, należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services (umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego). Wartość należności z tytułu leasingu na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 145 tys. zł (wobec 272 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku), z czego 14 tys. zł to należności długoterminowe (145 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku).

### Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii.

Do aktywów dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza głównie certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz obligacje skarbowe nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych, o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Grupie.

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od końca okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej, a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w innych całkowitych dochodach. W przypadku obligacji, zysk lub stratę odnoszoną na inne całkowite dochody stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów, pomniejszoną o odsetki naliczone do tego dnia za pomocą stopy określonej w zawartej umowie i wartością tych aktywów w skorygowanej cenie nabycia.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie wartości netto na certyfikat ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na inne całkowite dochody.

## Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmowane metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Grupa usuwa zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

## 9.7. Należności

### 9.7.1. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Należności ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

- przeterminowania od 6 miesięcy do 1 roku – odpis w wysokości 50% wysokości należności,
- przeterminowania powyżej 1 roku - odpis w wysokości 100% kwoty należności.

Oprócz tej generalnej zasady mogą być stosowane w Grupie odpisy indywidualne, gdy Grupa uznaje odzyskanie należności w pełnej wysokości za obarczone dużym ryzykiem. Odpisy indywidualne zostały zastosowane w przypadku pożyczek oraz należności handlowych.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+3). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność

maklerską i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

*\* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, KDPW CCP (podmiot rozliczający transakcje) wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji rynkowych.*

#### 9.7.2. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

### 9.8. Utrata wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Dla wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, Grupa przeprowadza test corocznie, niezależnie czy nastąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie. Test na utratę wartości dla tych aktywów Grupa może wykonywać w dowolnym terminie w ciągu roku.

Grupa identyfikuje następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składnik aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której można było się spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- w ciągu okresu nastąpiły, lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany,
- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

### 9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy wraz z odsetkami należnymi za okres.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### 9.10. Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki. Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS). Pozostałe kapitały obejmują: kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny i pozostałe kapitały.

Kapitał zapasowy powstał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały obejmują kapitał z aktualizacji wyceny oraz pozostały kapitał powstały w związku z realizacją programów motywacyjnych oraz rozwodnienia udziałów.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy tworzony z zysków zatrzymanych, kapitał rezerwowy, łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości w momencie przejścia na MSR/MSSF, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Spółka dominująca jest domem maklerskim, dlatego zobligowana jest do spełniania wymogów kapitałowych określonych Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów. Do kapitałów nadzorowanych Spółka zalicza sumę kapitałów podstawowych i uzupełniających II kategorii (wyjaśnione poniżej) pomniejszoną o wartość akcji lub udziałów banków, innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych oraz udzielone tym instytucjom pożyczki podporządkowane, które zaliczane są do ich kapitałów.

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

- kapitał podstawowy, kapitał zapasowy,
- pozostałe kapitały rezerwowe,
- pozycje dodatkowe kapitałów podstawowych, tj. niepodzielony zysk z lat ubiegłych, zysk (strata) z bieżącej działalności,
- pozycje pomniejszające kapitały podstawowe, tj. należne wpłaty na kapitał podstawowy, akcje własne posiadane przez dom maklerski, wycenione według cen nabycia, pomniejszone o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości, wartość firmy, inne niż wartość firmy wartości niematerialne, niepokryta strata z lat ubiegłych, również w trakcie jej zatwierdzania oraz strata na koniec okresu sprawozdawczego.

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

- kapitał z aktualizacji wyceny utworzony na podstawie odrębnych przepisów,
- zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż pięć lat w kwocie pomniejszanej na koniec każdego roku w ciągu ostatnich pięciu lat trwania umowy o 20% tej kwoty,
- zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności.

Zarówno w roku bieżącym jak i poprzednim wymogi kapitałowe zostały spełnione w ujęciu skonsolidowanym. Niedotrzymanie wymogów kapitałowych, które było niedotrzymaniem planowym, odnotowano w 2012 roku w przypadku wymogów w ujęciu jednostkowym. Szczegóły dotyczące niedotrzymania wymogów zostały zaprezentowane w nocie 14.4.

## 9.11. Zobowiązania

### 9.11.1. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczane są również kredyty w rachunku bieżącym, których wycena opisana została w pkt. 9.6 powyżej.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt. 9.7.1 powyżej.

### 9.11.2. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

## 9.12. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 9.12.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Pomimo, że w niektórych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych, stopień niepewności jest na ogół znacznie mniejszy niż w przypadku rezerw.

W Grupie do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się w szczególności rozliczenia z tytułu urlopów pracowniczych, premii, poniesionych lecz niezafakturowanych/nierozliczonych do dnia bilansowego kosztów.

#### 9.12.2. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Rezerwy prezentuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na część długo- lub krótkoterminową. Kwalifikacja rezerw do pozycji długo- lub krótkoterminowych jest uzależniona od tego, jak szybko dana pozycja przekształci się w faktyczne zobowiązanie (w ciągu 12 lub ponad 12 miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego).

### 9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

W wyniku finansowym Grupy uwzględnia się wszystkie osiągnięte (poniesione) i przypadające na dany okres przychody oraz koszty związane z tymi przychodami, niezależnie od terminu płatności.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu zalicza się koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Oznacza to rozliczanie w czasie kosztów. Koszty jeszcze nieponiesione w danym okresie sprawozdawczym ujmowane są jako zobowiązania (prezentowane w pozycji rozliczenia międzyokresowe bierne).

### 9.14. Przychody z działalności podstawowej

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych brutto na rachunek własny jednostki gospodarczej.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Jeżeli na świadczenie usług składa się niedająca się dokładnie określić liczba działań wykonywanych w określonym przedziale czasu, ze względów praktycznych przychody ujmuje się w oparciu o metodę liniową (równomiernie) na przestrzeni danego okresu.

Głównym źródłem przychodów Grupy są przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rzecz klientów, a także przychody z tytułu świadczenia usług bankowości inwestycyjnej, w tym z oferowania papierów wartościowych i doradztwa w zakresie fuzji i przejęć, przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych, opłaty związane z tworzeniem funduszy i wydawaniem certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, przychody z tytułu zarządzania aktywami oraz przychody z tytułu usług doradczych z zakresu strategii i działalności operacyjnej przedsiębiorstw oraz doradztwie w obszarze IT.

Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi realizowane są w ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities w związku z pośrednictwem przy zawieraniu transakcji przez klientów instytucjonalnych na rynku akcji w Warszawie i Budapeszcie oraz na rynku obligacji. Wartość tych przychodów jest uzależniona od wartości generowanych obrotów, a ich rozpoznanie ma miejsce przy każdej zawieranej transakcji. Przychody z tytułu doradztwa są rejestrowane stopniowo w miarę realizacji zlecenia. Przychody za zarządzanie funduszami ujmuje się w wysokości określonej w statucie funduszy lub innym dokumencie wiążącym.

### 9.15. Wynik z instrumentów finansowych

#### 9.15.1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu

Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu obejmuje przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach, odsetki, korekty aktualizujące wartość, zyski ze sprzedaży/umorzenia. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu obejmują korekty aktualizujące wartość oraz stratę ze sprzedaży/umorzenia.

#### 9.15.2. Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży

Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży obejmuje przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach, odsetki, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych oraz zyski ze sprzedaży/umorzenia. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży obejmują odpisy z tytułu utraty wartości oraz stratę ze sprzedaży/umorzenia.

#### 9.16. Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie szacunków Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje szacunki dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujemnie się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w zobowiązaniach z tytułu świadczeń pracowniczych rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

#### 9.17. Przychody i koszty finansowe

Przychodami finansowymi Grupy są między innymi: odsetki od lokat i depozytów, odsetki od udzielonych pożyczek, pozostałe odsetki oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek ujemnie się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich naliczenia.

Do kosztów finansowych Grupa zalicza w szczególności: koszty pozyskania finansowania, odsetki od kredytów i pożyczek, pozostałe odsetki oraz ujemne różnice kursowe i finansowe.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług korygują przychody lub koszty finansowe.

Koszty finansowania zewnętrznego (koszty kredytu) wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Grupa kapitalizuje koszty finansowania zewnętrznego w postaci kosztów poniesionych w związku z uzyskaniem pożyczek i kredytów udzielonych na okresy dłuższe niż 12 miesięcy. Koszty finansowania zewnętrznego ujemnie się jako koszty w okresie, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów aktywowanych. Koszty aktywowane ujemnie się w okresach, jakich dotyczą.

Grupa nie ponosi kosztów finansowania zewnętrznego, które przeznaczone byłyby na nabycie, budowę lub wytworzenie składnika aktywów.

#### 9.18. Podatek dochodowy

##### 9.18.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na koniec okresu sprawozdawczego.

##### 9.18.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego wyliczane jest metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na koniec okresu sprawozdawczego między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie

zrealizowany lub zobowiązanie rozwiązane, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## 10. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego jednostce dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwodniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.880.952 akcji, z czego 62.384 akcji zostało uznane jako rozwodniające i powiększyło liczbę akcji na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego. Z uwagi na niewielką liczbę akcji rozwodniających zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na podobnym poziomie w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

|                                      | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Liczba akcji – w szt.                | 29 937 836 | 29 752 122 |
| Średnia ważona liczba akcji – w szt. | 29 915 703 | 29 725 166 |
| Rozwodniona liczba akcji – w szt.    | 29 978 582 | 29 787 550 |
| Zysk netto z dz. kontynuowanej       |            |            |
| - zwykły                             | 0,28       | 0,30       |
| - rozwodniony                        | 0,28       | 0,30       |

## 11. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- 1) Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, koncentrującą się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na emisji instrumentów dłużnych, 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*). Segment obejmuje również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.
- 2) Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zajmujące się głównie tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
- 3) Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting zajmującą się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

| 01.01.2013 - 31.12.2013                                                                     | Działalność kontynuowana     |                                                                                                        |                 |                 | Działalność zaniechana | Działalność ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|--------------------|
|                                                                                             | Usługi maklerskie i pokrewne | Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych | Usługi doradcze | Razem           |                        |                    |
| <b>Przychody</b>                                                                            |                              |                                                                                                        |                 |                 |                        |                    |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:                                             | 57 699                       | 39 503                                                                                                 | 13 147          | 110 349         | -                      | 110 349            |
| - dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Sprzedaż między segmentami                                                                  | -                            | - 3 678                                                                                                | -               | - 3 678         | -                      | - 3 678            |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>                                                            | <b>57 699</b>                | <b>35 825</b>                                                                                          | <b>13 147</b>   | <b>106 671</b>  | <b>-</b>               | <b>106 671</b>     |
| <b>Koszty segmentu</b>                                                                      |                              |                                                                                                        |                 |                 |                        |                    |
| Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych                                           | - 48 407                     | - 36 577                                                                                               | - 10 907        | - 95 891        | -                      | - 95 891           |
| Koszty segmentu – zakup między segmentami                                                   | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | -                            | 3 987                                                                                                  | -               | 3 987           | -                      | 3 987              |
| <b>Koszty segmentu ogółem</b>                                                               | <b>- 48 407</b>              | <b>- 32 590</b>                                                                                        | <b>- 10 907</b> | <b>- 91 904</b> | <b>-</b>               | <b>- 91 904</b>    |
| <b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>                                             | <b>9 292</b>                 | <b>3 235</b>                                                                                           | <b>2 240</b>    | <b>14 767</b>   | <b>-</b>               | <b>14 767</b>      |
| Koszty nieprzypisane                                                                        | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi      | 9 292                        | 3 235                                                                                                  | 2 240           | 14 767          | -                      | 14 767             |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                  | 709                          | 97                                                                                                     | 217             | 1 023           | -                      | 1 023              |
| Koszty z tytułu odsetek                                                                     | - 1 363                      | - 37                                                                                                   | - 5             | - 1 405         | -                      | - 1 405            |
| Pozostałe przychody/koszty finansowe netto                                                  | - 1 337                      | 807                                                                                                    | 105             | - 425           | -                      | - 425              |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne                                                       | - 398                        | - 186                                                                                                  | 7               | - 577           | -                      | - 577              |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | - 1 084                      | - 76                                                                                                   | -               | - 1 160         | -                      | - 1 160            |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>                     | <b>5 819</b>                 | <b>3 840</b>                                                                                           | <b>2 564</b>    | <b>12 223</b>   | <b>-</b>               | <b>12 223</b>      |
| Podatek dochodowy                                                                           | 1 512                        | 677                                                                                                    | 555             | 2 744           | -                      | 2 744              |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | -                            | 109                                                                                                    | -               | 109             | -                      | 109                |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2013

|                                                                                       |                |               |               |                |   |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---|----------------|
| Podatek dochodowy ogółem                                                              | 1 512          | 786           | 555           | 2 853          | - | 2 853          |
| <b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>                                            | <b>4 307</b>   | <b>3 054</b>  | <b>2 009</b>  | <b>9 370</b>   | - | <b>9 370</b>   |
| <b>Zysk netto za rok (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>           | <b>4 535</b>   | <b>3 054</b>  | <b>2 009</b>  | <b>9 598</b>   | - | <b>9 598</b>   |
| <b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2013</b>                                            |                |               |               |                |   |                |
| Aktywa segmentu                                                                       | 315 527        | 26 332        | 10 654        | 352 513        | - | 352 513        |
| Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -              | -             | -             | -              | - | -              |
| Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom                                              | -              | -             | -             | -              | - | -              |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                  | <b>315 527</b> | <b>26 332</b> | <b>10 654</b> | <b>352 513</b> | - | <b>352 513</b> |
| Zobowiązania segmentu                                                                 | 249 872        | 5 810         | 2 300         | 257 982        | - | 257 982        |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne                                                     | 6 395          | 2 764         | 29            | 9 188          | - | 9 188          |
| Wynik segmentu                                                                        | 4 307          | 3 054         | 2 009         | 9 370          | - | 9 370          |
| Kapitały własne (bez wyniku z działalności bieżącej)                                  | 58 858         | 12 731        | 223           | 71 812         | - | 71 812         |
| Udziały niekontrolujące                                                               | -              | -             | 4 161         | 4 161          | - | 4 161          |
| <b>Pasywa ogółem</b>                                                                  | <b>319 432</b> | <b>24 359</b> | <b>8 722</b>  | <b>352 513</b> | - | <b>352 513</b> |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu w 2013 roku</b>                            |                |               |               |                |   |                |
| Nakłady inwestycyjne, w tym:                                                          | 2 461          | 581           | 132           | 3 174          | - | 3 174          |
| rzeczowe aktywa trwałe                                                                | 1 833          | 284           | 125           | 2 242          | - | 2 242          |
| wartości niematerialne                                                                | 626            | 297           | 7             | 932            | - | 932            |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                               | 765            | 552           | 47            | 1 364          | - | 1 364          |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                  | 719            | 82            | 10            | 810            | - | 810            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości                                         | -              | -             | -             | -              | - | -              |
| Pozostałe                                                                             | -              | -             | -             | -              | - | -              |

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna zrealizowana w 2013 roku nie przekracza 5% sumy przychodów ze sprzedaży (4.533 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

| 01.01.2012 - 31.12.2012                                                                     | Działalność kontynuowana     |                                                                                                        |                 |                 | Działalność zaniechana | Działalność ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|--------------------|
|                                                                                             | Usługi maklerskie i pokrewne | Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych | Usługi doradcze | Razem           |                        |                    |
| <b>Przychody</b>                                                                            |                              |                                                                                                        |                 |                 |                        |                    |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:                                             | 52 057                       | 29 922                                                                                                 | 13 891          | 95 870          | -                      | 95 870             |
| - dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Sprzedaż między segmentami                                                                  | - 53                         | - 1 544                                                                                                | - 163           | - 1 760         | -                      | - 1 760            |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>                                                            | <b>52 004</b>                | <b>28 378</b>                                                                                          | <b>13 728</b>   | <b>94 110</b>   | -                      | <b>94 110</b>      |
| <b>Koszty segmentu</b>                                                                      |                              |                                                                                                        |                 |                 |                        |                    |
| Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych                                           | - 43 186                     | - 27 880                                                                                               | - 11 714        | - 82 780        | -                      | - 82 780           |
| Koszty segmentu – zakup między segmentami                                                   | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | 159                          | 2 367                                                                                                  | 196             | 2 722           | -                      | 2 722              |
| <b>Koszty segmentu ogółem</b>                                                               | <b>- 43 027</b>              | <b>- 25 513</b>                                                                                        | <b>- 11 518</b> | <b>- 80 058</b> | -                      | <b>- 80 058</b>    |
| <b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>                                             | <b>8 977</b>                 | <b>2 865</b>                                                                                           | <b>2 210</b>    | <b>14 052</b>   | -                      | <b>14 052</b>      |
| Koszty nieprzypisane                                                                        | -                            | -                                                                                                      | -               | -               | -                      | -                  |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi      | 8 977                        | 2 865                                                                                                  | 2 210           | 14 052          | -                      | 14 052             |
| Przychodu z tytułu odsetek                                                                  | 1 179                        | 178                                                                                                    | 1               | 1 358           | -                      | 1 358              |
| Koszty z tytułu odsetek                                                                     | - 1 733                      | - 55                                                                                                   | - 1             | - 1 789         | -                      | - 1 789            |
| Pozostałe przychody/koszty finansowe netto                                                  | 786                          | 1 954                                                                                                  | - 134           | 2 606           | -                      | 2 606              |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne                                                       | 324                          | 66                                                                                                     | 70              | 460             | -                      | 460                |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                   | - 4 953                      | - 700                                                                                                  | -               | - 5 653         | -                      | - 5 653            |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>                     | <b>4 580</b>                 | <b>4 308</b>                                                                                           | <b>2 146</b>    | <b>11 034</b>   | -                      | <b>11 034</b>      |

|                                                                                       |                |               |              |                |   |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---|----------------|
| Podatek dochodowy ogółem                                                              | 1 004          | - 304         | 448          | 1 148          | - | 1 148          |
| <b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>                                            | <b>3 576</b>   | <b>4 612</b>  | <b>1 698</b> | <b>9 886</b>   | - | <b>9 886</b>   |
| <b>Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>         | <b>3 680</b>   | <b>4 612</b>  | <b>1 698</b> | <b>9 991</b>   | - | <b>9 990</b>   |
| <b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2012</b>                                            |                |               |              |                |   |                |
| Aktywa segmentu                                                                       | 761 998        | 22 320        | 8 731        | 793 049        | - | 793 049        |
| Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -              | -             | -            | -              | - | -              |
| Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom                                              | -              | -             | -            | -              | - | -              |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                  | <b>761 998</b> | <b>22 320</b> | <b>8 731</b> | <b>793 049</b> | - | <b>793 049</b> |
| Zobowiązania segmentu                                                                 | 704 373        | 3 040         | 2 427        | 709 840        | - | 709 840        |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne                                                     | 5 143          | 2 837         | -            | 7 980          | - | 7 980          |
| Wynik segmentu                                                                        | 3 576          | 4 612         | 1 698        | 9 886          | - | 9 886          |
| Kapitały własne                                                                       | 54 120         | 8 536         | - 470        | 62 186         | - | 62 186         |
| Udziały niekontrolujące                                                               | -              | -             | 3 157        | 3 157          | - | 3 157          |
| <b>Pasywa ogółem</b>                                                                  | <b>767 212</b> | <b>19 025</b> | <b>6 812</b> | <b>793 049</b> | - | <b>793 049</b> |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-31.12.2012</b>             |                |               |              |                |   |                |
| Nakłady inwestycyjne, w tym:                                                          | 3 370          | 664           | 66           | 4 100          | - | 4 100          |
| rzeczowe aktywa trwałe                                                                | 2 435          | 137           | 47           | 2 619          | - | 2 619          |
| wartości niematerialne                                                                | 935            | 527           | 19           | 1 481          | - | 1 481          |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                               | 482            | 629           | 48           | 1 159          | - | 1 159          |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                  | 671            | 57            | 15           | 743            | - | 743            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości                                         | -              | 41            | -            | 41             | - | 41             |
| Pozostałe                                                                             | -              | -             | -            | -              | - | -              |

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na Węgrzech, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku (tj. na Węgrzech) nie przekracza 3% sumy przychodów ze sprzedaży (2.659 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

### 13. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa

#### 13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Dla celów skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

|                                                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012     |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Środki pieniężne w kasie                                                     | 7             | 8              |
| Środki pieniężne w banku                                                     | 24 205        | 21 986         |
| Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)                               | 28 537        | 228 696        |
| Inne aktywa pieniężne                                                        | -             | 4 091          |
| <b>Środki pieniężne razem</b>                                                | <b>52 749</b> | <b>254 781</b> |
| W tym środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej | -             | -              |

|                                | 31.12.2013    | 31.12.2012     |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Środki pieniężne w PLN         | 36 600        | 238 243        |
| Środki pieniężne w EUR         | 12 833        | 15 236         |
| Środki pieniężne w USD         | 1 766         | 439            |
| Środki pieniężne w HUF         | 1 001         | 660            |
| Środki pieniężne (inne waluty) | 549           | 203            |
| <b>Razem środki pieniężne</b>  | <b>52 749</b> | <b>254 781</b> |

|                                                                                                                                                                                                              | 31.12.2013    | 31.12.2012     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Środki pieniężne i inne aktywa własne                                                                                                                                                                        | 34 309        | 36 381         |
| Środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycie papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym | 18 440        | 218 400        |
| Środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego                                                                                                                                         | -             | -              |
| <b>Razem środki pieniężne</b>                                                                                                                                                                                | <b>52 749</b> | <b>254 781</b> |

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe prezentowane są w pozycji: Inne środki pieniężne. Natomiast lokaty powyżej 3 m-cy prezentowane są w pozycji: Inne aktywa pieniężne.

W pozycji Inne środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym Spółki dominującej w kwocie 18.440 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w kwocie 218.400 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 13.2. Należności

Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 274.950 tys. zł wobec 518.522 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku.

| Należności krótkoterminowe                                                                                  | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1. Od klientów / z tytułu dostaw i usług                                                                    | 96 726         | 156 560        |
| a) z tyt. odroczonego terminu zapłaty                                                                       | -              | -              |
| b) z tyt. należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności | -              | -              |
| c) od klientów z tytułu transakcji                                                                          | 86 169         | 146 444        |
| - zawartych na GPW w Warszawie                                                                              | 58 527         | 144 546        |
| - zawartych na GPW w Budapeszcie                                                                            | 27 504         | 479            |
| - zawartych na GPW w Wiedniu                                                                                | -              | 1 419          |
| - zawartych na GPW w Pradze                                                                                 | 138            | -              |
| - pozostałe                                                                                                 | -              | -              |
| d) pozostałe                                                                                                | 10 557         | 10 116         |
| 2. Od jednostek powiązanych                                                                                 | 276            | 832            |
| 3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *  | 132 899        | 305 805        |
| a) z tytułu transakcji                                                                                      | 131 223        | 305 188        |
| - zawartych na GPW w Warszawie *                                                                            | 93 891         | 289 547        |
| - zawartych na GPW w Budapeszcie                                                                            | 5 396          | 15 641         |
| - zawartych na GPW w Nowym Jorku                                                                            | 31 789         | -              |
| - zawartych na GPW w Londynie                                                                               | 92             | -              |
| - zawartych na GPW w Sztokholmie                                                                            | 55             | -              |
| - zawartych na rynku pozagiełdowym                                                                          | -              | -              |
| b) pozostałe                                                                                                | 1 676          | 617            |
| 4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe                      | -              | -              |
| 5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych                            | 34 693         | 45 129         |
| - z funduszu rozliczeniowego                                                                                | 34 693         | 45 129         |
| 6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych         | 5 456          | 6 727          |
| 7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających                                                  | 2 078          | -              |
| 8. Od izby gospodarczej                                                                                     | -              | -              |
| 9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych                                                     | 176            | 24             |
| 10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności                             | -              | -              |
| 11. Pozostałe                                                                                               | 2 646          | 3 445          |
| <b>Należności krótkoterminowe razem</b>                                                                     | <b>274 950</b> | <b>518 522</b> |

\* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozycje bilansu: należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają należności od KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji).

Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, 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.

Odpisy z tytułu utraty wartości pomniejszają wartość bilansową należności, do której odpis został utworzony.

| <b>Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                         | 208 539           | 499 596           |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)                  | 67 018            | 19 278            |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>                | <b>275 557</b>    | <b>518 874</b>    |

#### 13.2.1. Wiekowanie należności

| <b>Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                                          | 269 244           | 509 918           |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                       | -                 | 737               |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                                           | 1 014             | -                 |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                                | 1 322             | 1 434             |
| e) powyżej 5 lat                                                                                          | -                 | -                 |
| f) należności przeterminowane                                                                             | 6 313             | 8 219             |
| <b>Należności razem (brutto)</b>                                                                          | <b>277 893</b>    | <b>520 308</b>    |
| g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)                                                      | - 607             | - 352             |
| <b>Należności razem (netto)</b>                                                                           | <b>277 286</b>    | <b>519 956</b>    |

| <b>Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                              | 3 508             | 5 636             |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                           | 948               | 1 009             |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                               | 1 410             | 873               |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                    | 447               | 701               |
| e) powyżej 5 lat                                                                              | -                 | -                 |
| <b>Należności razem (brutto)</b>                                                              | <b>6 313</b>      | <b>8 219</b>      |
| g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)                                          | - 607             | - 352             |
| <b>Należności razem (netto)</b>                                                               | <b>5 706</b>      | <b>7 867</b>      |

### 13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

|                                                         | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:    | 1 316             | 750               |
| koszty serwisu informacyjnego                           | 68                | 55                |
| koszty administracyjne funduszy                         | 380               | 161               |
| podatek VAT naliczony do rozliczenia w 2014 / 2013 roku | 13                | 21                |
| opłaty członkowskie                                     | 25                | 30                |
| koszty do refakturowania                                | 17                | 109               |
| pozostałe                                               | 813               | 374               |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:         | -                 | -                 |
| przychody fakturowane w następnym okresie               | -                 | -                 |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe czynne razem</b>          | <b>1 316</b>      | <b>750</b>        |

### 13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

|                                                           | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - akcje                                                   | 5                 | 292               |
| - instrumenty pochodne ( <i>fx swap, forward</i> )        | 213               | 38                |
| <b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu razem</b> | <b>218</b>        | <b>330</b>        |

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, za wyjątkiem kontraktów *fx swap / forward*, będące w posiadaniu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku notowane są w PLN oraz nabyte zostały w PLN.

Wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w cenie nabycia na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 5 tys. zł wobec 292 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2012 roku. Wartość odpisów z tytułu aktualizacji wyceny instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła odpowiednio 0 tys. zł oraz 0 tys. zł.

### 13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 9.479 tys. zł wobec 5.682 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wśród instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa posiada certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa w wysokości 2.364 tys. zł wobec 3.500 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, obligacje skarbowe w wysokości 7.092 tys. zł (2.159 tys. zł na dzień 31.12.2012) oraz udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji w wysokości 23 tys. zł (23 tys. zł na 31.12.2012).

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegające konsolidacji nie są notowane na aktywnym rynku. Grupa wycenia je w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. W 2013 roku i 2012 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

### 13.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na 31 grudnia 2013 roku

| <b>TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>                          | <b>Grunty</b> | <b>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia techniczne i maszyny</b> | <b>Środki transportu</b> | <b>Inne środki trwałe</b> | <b>Środki trwałe w budowie</b> | <b>RAZEM</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | -             | 1 347                                                        | 4 270                                  | 805                      | 1 077                     | 2 255                          | 9 754        |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | -             | 839                                                          | 2 470                                  | 291                      | 1 102                     | 1 833                          | 6 535        |
| - zakup                                                       | -             | 10                                                           | 90                                     | -                        | 307                       | 1 833                          | 2 240        |
| - przejęcie z inwestycji                                      | -             | 829                                                          | 2 379                                  | -                        | 795                       | -                              | 4 003        |
| - przyjęcie - leasing                                         | -             | -                                                            | -                                      | 291                      | -                         | -                              | 291          |
| - inne                                                        | -             | -                                                            | 1                                      | -                        | -                         | -                              | 1            |
| c) zmniejszenia                                               | -             | 1 347                                                        | 965                                    | -                        | 357                       | 4 003                          | 6 672        |
| - likwidacja                                                  | -             | 1 346                                                        | 3                                      | -                        | 198                       | -                              | 1 547        |
| - reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej                    | -             | 1                                                            | 962                                    | -                        | 159                       | 4 003                          | 5 125        |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | -             | 839                                                          | 5 775                                  | 1 096                    | 1 822                     | 85                             | 9 617        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | -             | 1 228                                                        | 2 877                                  | 88                       | 878                       | -                              | 5 071        |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | -             | - 1 129                                                      | - 32                                   | 209                      | - 113                     | -                              | - 1 065      |
| - roczny odpis amortyzacyjny                                  | -             | 193                                                          | 761                                    | 209                      | 201                       | -                              | 1 364        |
| - rozszerzenie grupy                                          | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| - likwidacja                                                  | -             | - 962                                                        | - 797                                  | -                        | - 310                     | -                              | - 2 069      |
| - inne                                                        | -             | - 360                                                        | 4                                      | -                        | - 4                       | -                              | - 360        |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | -             | 99                                                           | 2 845                                  | 297                      | 765                       | -                              | 4 006        |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | -             | 41                                                           | -                                      | -                        | -                         | -                              | 41           |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| j) wartość netto środków trwałych na początek okresu          | -             | 78                                                           | 1 393                                  | 717                      | 199                       | 2 255                          | 4 642        |
| k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu            | -             | 740                                                          | 2 930                                  | 799                      | 1 057                     | 85                             | 5 611        |

Stan na 31 grudnia 2012 roku

| <b>TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>                          | <b>Grunty</b> | <b>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia techniczne i maszyny</b> | <b>Środki transportu</b> | <b>Inne środki trwałe</b> | <b>Środki trwałe w budowie</b> | <b>RAZEM</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | -             | 1 327                                                        | 4 157                                  | -                        | 1 043                     | 33                             | 6 560        |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | -             | 20                                                           | 343                                    | 805                      | 34                        | 2 222                          | 3 424        |
| - zakup                                                       | -             | 20                                                           | 343                                    | -                        | 34                        | 2 222 *                        | 2 619        |
| - przejęcie z inwestycji                                      | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| - przyjęcie - leasing                                         | -             | -                                                            | -                                      | 805                      | -                         | -                              | 805          |
| c) zmniejszenia                                               | -             | -                                                            | 230                                    | -                        | -                         | -                              | 230          |
| - likwidacja                                                  | -             | -                                                            | 230                                    | -                        | -                         | -                              | 230          |
| - reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej                    | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | -             | 1 347                                                        | 4 270                                  | 805                      | 1 077                     | 2 255                          | 9 754        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | -             | 972                                                          | 2 505                                  | -                        | 649                       | -                              | 4 126        |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | -             | 256                                                          | 372                                    | 88                       | 229                       | -                              | 945          |
| - roczny odpis amortyzacyjny                                  | -             | 256                                                          | 586                                    | 88                       | 229                       | -                              | 1 159        |
| - rozszerzenie grupy                                          | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| - likwidacja                                                  | -             | -                                                            | - 214                                  | -                        | -                         | -                              | - 214        |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | -             | 1 228                                                        | 2 877                                  | 88                       | 878                       | -                              | 5 071        |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | -             | -                                                            | -                                      | -                        | -                         | -                              | -            |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -             | 41                                                           | -                                      | -                        | -                         | -                              | 41           |
| j) wartość netto środków trwałych na początek okresu          | -             | 355                                                          | 1 652                                  | -                        | 394                       | 33                             | 2 434        |
| k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu            | -             | 78                                                           | 1 393                                  | 717                      | 199                       | 2 255                          | 4 642        |

\* Pozycja zakup środków trwałych w budowie w 2012 roku dotyczy głównie nakładów poniesionych na środki trwałe w związku ze zmianą siedziby Spółki. Od 21 stycznia 2013 roku siedziba Spółki mieści się na ul. Próznej 9 w Warszawie.

### 13.6.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2013 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych, natomiast w roku 2012 wyniosły one 41 tys. zł.

## 13.7. Wartości niematerialne

Stan na 31 grudnia 2013 roku

| <b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>  | <b>Koszty zakończonych prac rozwojowych</b> | <b>Wartość firmy</b> | <b>Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;</b> | <b>Oprogramowanie komputerowe</b> | <b>Prawa do emisji CO<sub>2</sub></b> | <b>Inne wartości niematerialne / zaliczki</b> | <b>RAZEM</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|
| a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 73                                          | -                    | 77                                             | 6 197                             | -                                     | 592                                           | 6 939        |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 367                                         | -                    | 47                                             | 1 014                             | -                                     | 45                                            | 1 473        |
| - zakup / przyjęcie z inwestycji                              | -                                           | -                    | 7                                              | 1 054                             | -                                     | 45                                            | 1 106        |
| - rozszerzenie grupy                                          | -                                           | -                    | -                                              | -                                 | -                                     | -                                             | -            |
| - zakończone prace rozwojowe                                  | 367                                         | -                    | -                                              | -                                 | -                                     | -                                             | 367          |
| - inne                                                        | -                                           | -                    | 40                                             | - 40                              | -                                     | -                                             | -            |
| c) zmniejszenia                                               | -                                           | -                    | -                                              | 1                                 | -                                     | 592                                           | 593          |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | 440                                         | -                    | 124                                            | 7 210                             | -                                     | 45                                            | 7 819        |

|                                                               |     |   |    |       |   |     |       |
|---------------------------------------------------------------|-----|---|----|-------|---|-----|-------|
| e) skumulowana amortyzacja na początek okresu                 | 25  | - | 67 | 3 780 | - | -   | 3 872 |
| f) amortyzacja za okres                                       | 15  | - | 10 | 821   | - | -   | 846   |
| - amortyzacja (odpis roczny)                                  | 15  | - | 10 | 821   | - | -   | 846   |
| - rozszerzenie grupy                                          | -   | - | -  | -     | - | -   | -     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 40  | - | 77 | 4 601 | - | -   | 4 718 |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | -   | - | -  | -     | - | -   | -     |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -   | - | -  | -     | - | -   | -     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu  | 48  | - | 10 | 2 417 | - | 592 | 3 067 |
| k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | 400 | - | 47 | 2 609 | - | 45  | 3 101 |

Stan na 31 grudnia 2012 roku

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)         | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje itp; | Oprogramowanie komputerowe | Prawa do emisji CO <sub>2</sub> | Inne wartości niematerialne / zaliczki | RAZEM |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|-------|
| a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 73                                   | -             | 58                                      | 5 157                      | -                               | 109                                    | 5397  |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | -                                    | -             | 19                                      | 1 040                      | -                               | 483                                    | 1 542 |
| - zakup                                                       | -                                    | -             | 19                                      | 1 040                      | -                               | 483                                    | 1 542 |
| - rozszerzenie grupy                                          | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| - zakończone prace rozwojowe                                  | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| c) zmniejszenia                                               | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | 73                                   | -             | 77                                      | 6 197                      | -                               | 592                                    | 6 939 |
| e) skumulowana amortyzacja na początek okresu                 | 11                                   | -             | 51                                      | 3 067                      | -                               | -                                      | 3 129 |
| f) amortyzacja za okres                                       | 14                                   | -             | 16                                      | 713                        | -                               | -                                      | 743   |
| - amortyzacja (odpis roczny)                                  | 14                                   | -             | 16                                      | 713                        | -                               | -                                      | 743   |
| - rozszerzenie grupy                                          | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 25                                   | -             | 67                                      | 3 780                      | -                               | -                                      | 3 872 |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -                                    | -             | -                                       | -                          | -                               | -                                      | -     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu  | 62                                   | -             | 7                                       | 2 090                      | -                               | 109                                    | 2 268 |
| k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | 48                                   | -             | 10                                      | 2 417                      | -                               | 592                                    | 3 067 |

**13.7.1. Kupno i sprzedaż**

W 2013 roku Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 1.473 tys. zł (w 2012 roku: 1.542 tys. zł). Zarówno w 2013 roku jak i w 2012 roku Grupa nie dokonała sprzedaży wartości niematerialnych.

W 2013 roku Grupa wśród wartości niematerialnych i prawnych identyfikuje prace rozwojowe w wysokości 400 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku i 48 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

**13.7.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W roku 2013 i 2012 Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

## 13.7.3. Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w kosztach działalności podstawowej w pozycji 'Amortyzacja'. Amortyzacja za 2013 rok wyniosła 846 tys. zł, a za 2012 rok 743 tys. zł.

## 14. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały

### 14.1. Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosił 2.993.783,60 zł i dzielił się na 29.937.836 akcji.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosił 2.975.212,20 zł i dzielił się na 29.752.122 akcji.

#### Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2013

| Akcjonariusz                                      | Liczba akcji i głosów na WZA | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|---------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| PRE-IPO FIZAN <sup>1</sup>                        | 2 990 789                    | Akcje opłacone w całości | 299 079                          |
| Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. S.K.A. <sup>2</sup> | 2 990 789                    | Akcje opłacone w całości | 299 079                          |
| OFE PZU "Złota Jesień"*                           | 2 950 000                    | Akcje opłacone w całości | 295 000                          |
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>3</sup>             | 2 851 420                    | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| Katarzyna Lewandowska                             | 2 086 749                    | Akcje opłacone w całości | 208 675                          |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK*                           | 1 815 000                    | Akcje opłacone w całości | 181 500                          |
| Quercus Parasolowy SFIO*                          | 1 754 164                    | Akcje opłacone w całości | 175 416                          |
| <b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>             | <b>17 438 911</b>            |                          | <b>1 743 891</b>                 |

\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup> Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także jego żona, Katarzyna Lewandowska

<sup>2</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki;

<sup>3</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki;

#### Kapitał podstawowy (struktura) – stan na dzień publikacji

| Akcjonariusz                                      | Liczba akcji i głosów na WZA | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|---------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>1</sup>        | 2 990 789                    | Akcje opłacone w całości | 299 079                          |
| Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. S.K.A. <sup>2</sup> | 2 990 789                    | Akcje opłacone w całości | 299 079                          |
| OFE PZU "Złota Jesień"*                           | 2 950 000                    | Akcje opłacone w całości | 295 000                          |
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>3</sup>             | 2 851 420                    | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| Katarzyna Lewandowska                             | 2 136 749                    | Akcje opłacone w całości | 213 675                          |
| Quercus Parasolowy SFIO*                          | 1 754 164                    | Akcje opłacone w całości | 175 416                          |
| <b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>             | <b>15 673 911</b>            |                          | <b>1 567 391</b>                 |

\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup> Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także jego żona, Katarzyna Lewandowska;

<sup>2</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki;

<sup>3</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki;

#### Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2012

| Akcjonariusz                          | Liczba akcji i głosów na WZA | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup> | 2 851 420                    | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| OFE PZU „Złota Jesień”*               | 2 770 000                    | Akcje opłacone w całości | 277 000                          |
| Fundusz PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>    | 2 188 370                    | Akcje opłacone w całości | 218 837                          |
| KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>    | 2 086 749                    | Akcje opłacone w całości | 208 675                          |
| JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>   | 2 066 249                    | Akcje opłacone w całości | 206 625                          |
| JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>   | 2 066 249                    | Akcje opłacone w całości | 206 625                          |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK*               | 1 562 539                    | Akcje opłacone w całości | 156 254                          |
| <b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b> | <b>15 591 576</b>            |                          | <b>1 559 158</b>                 |

\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

<sup>2</sup> Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

<sup>3</sup> Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

<sup>4</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

W 2013 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 19 tys. zł poprzez emisję nowych akcji serii C, w związku z czym kapitał podstawowy na 31 grudnia 2013 roku wynosił 2.994 tys. zł (na 31 grudnia 2012 roku wynosił 2.975 tys. zł) i dzielił się na:

- 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz,
- 1.366.426 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Podniesienie kapitału podstawowego jest efektem objęcia w lutym 2013 roku 185.714 akcji nowej emisji serii C wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w związku z wdrożonym w Spółce programem motywacyjnym (pkt. 17.1 informacji dodatkowej).

W 2012 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 20 tys. zł poprzez emisję nowych akcji serii C, w związku z czym kapitał podstawowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 2.975 tys. zł i dzielił się na:

- 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz,
- 1.180.712 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

#### Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 złotych i zostały w pełni opłacone.

#### Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii (A, B i C) przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi, nieuprzywilejowanymi, brak jest ograniczeń w dysponowaniu akcjami.

## 14.2. Pozostałe kapitały

#### Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Nadwyżka została pomniejszona o koszty emisji akcji. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji na 31 grudnia 2013 roku wyniósł 10.351 tys. zł wobec 9.441 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 92 tys. zł wobec 570 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone w związku z realizowanym programem motywacyjnym oraz w związku ze zmianą wartości udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31 grudnia 2013 roku pozostałe kapitały miały wartość 3.059 tys. zł wobec 2.831 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych spółki akcyjne tj. w przypadku Grupy IPOPEMA: IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zobowiązane są utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału podstawowego. Na koniec okresu sprawozdawczego poziom tego kapitału wynosił 998 tys. zł wobec 992 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

| <b>Zyski zatrzymane</b>                                                             | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wyniki zatrzymane z lat poprzednich                                                 | 31 506            | 22 387            |
| Wynik finansowy netto bieżącego okresu                                              | 8 366             | 9 054             |
| Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF | 24 814            | 24 814            |
| <b>Razem zyski zatrzymane</b>                                                       | <b>64 686</b>     | <b>56 255</b>     |

### Dywidendy

Dywidendy za dany rok zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a niewypłacone na koniec okresu sprawozdawczego, ujawnia się w pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy w „pozostałych zobowiązaniach”. Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły niewypłacone dywidendy.

## 14.3. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące (będące w posiadaniu udziałowców w IPOPEMA Business Consulting) według stanu na 31 grudnia 2013 roku wyniosły 4.161 tys. zł wobec 3.157 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 14.4. Wymogi kapitałowe

Spółka dominująca IPOPEMA Securities oraz spółka zależna IPOPEMA Asset Management są domami maklerskimi, w związku z czym podlegają (i podlegały) w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem wymogom kapitałowym określonym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dn. 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów.

IPOPEMA Securities S.A. spełnia warunki uznania za unijną dominującą firmę inwestycyjną, w związku z czym niezależnie od wymogu spełniania norm adekwatności kapitałowej w ujęciu jednostkowym, Spółka zobowiązana jest dodatkowo do spełnienia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

### Niedotrzymanie lub przekraczanie wymogów kapitałowych

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem Spółka nie odnotowała przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym. Przekroczenie wymogów wystąpiło w 2012 roku w ujęciu jednostkowym.

| <b>Data niedotrzymania lub przekroczenia wymogów kapitałowych</b>  | <b>Przyczyny niedotrzymania lub przekroczenia wymogów kapitałowych</b>                                           | <b>Czy notyfikowano wcześniej informację do KNF o możliwości niedotrzymania lub przekraczania wymogów kapitałowych</b>                                    |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 07.12.2012<br>10.12.2012<br>11.12.2012<br>12.12.2012<br>13.12.2012 | Wpływ znaczących kwot środków pieniężnych na rachunki bankowe Spółki w związku z przeprowadzaną ofertą publiczną | Notyfikacja o planowanym niedotrzymaniu lub przekroczeniu wymogów kapitałowych została przekazana do KNF w dniu 20.11.2012 w sprawozdaniu miesięcznym MRF |

IPOPEMA Securities S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej pełniła rolę oferującego w publicznej ofercie akcji, w związku z którą na rachunki bankowe Spółki wpłynęły środki pieniężne klientów w znaczącej wysokości. Środki utrzymywane były na rachunkach bankowych Spółki w okresie od 7 do 13 grudnia 2012 roku. Spowodowało to wzrost wartości ryzyka kredytowego Spółki i w konsekwencji doprowadziło do przekraczania wymogów kapitałowych w wyżej wymienionych datach. Po tym okresie wskaźniki adekwatności kapitałowej powróciły do stanu zgodnego z wymogami określonymi w Art. 98a ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przekroczenie to miało charakter planowany i w trybie określonym przepisami zgłoszone zostało z odpowiednim wyprzedzeniem do Komisji Nadzoru Finansowego.

Zgodnie ze sprawozdaniem o skonsolidowanych wymogach kapitałowych przekazywanym dla Komisji Nadzoru Finansowego, poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów na 31 grudnia 2012 roku wyniósł: 67.514 tys. zł wobec 66.195 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku.

Poniższe tabele prezentują dane śródroczne dotyczące kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych.

| Data                        | Skonsolidowane k. podstawowe |                                             |                                                   | Skonsolidowane k. uzupełniające II kategorii | Skonsolidowane k. uzupełniające III kategorii | Pozycje korygujące poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów | Skonsolidowane kapitały nadzorowane, razem | Skonsolidowany całkowity wymóg kapitałowy |
|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                             | K.zasadnicze                 | Dodatkowe pozycje skons. kapitałów podstaw. | Pozycje pomniejszające skons. kapitały podstawowe |                                              |                                               |                                                                    |                                            |                                           |
| Wartości średnioroczne 2013 | 70 405                       | 4 203                                       | 3 048                                             | 524                                          | -                                             | 3 738                                                              | 75 822                                     | 27 710                                    |
| Wartości średnioroczne 2012 | 60 121                       | 8 324                                       | 2 641                                             | 1 220                                        | -                                             | 3 682                                                              | 70 706                                     | 24 825                                    |
| 31.12.2013                  | 72 725                       | 3 880                                       | 3 101                                             | 91                                           | -                                             | 4 161                                                              | 77 756                                     | 21 288                                    |
| 31.12.2012                  | 62 450                       | 4 405                                       | 3 067                                             | 569                                          | -                                             | 3 157                                                              | 67 514                                     | 27 829                                    |

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk

| Data                        | Ryzyko rynkowe (r. walutowe) | Ryzyko kredytowe | Ryzyko operacyjne | Skonsolidowany całkowity wymóg kapitałowy |
|-----------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------------------|
| Wartości średnioroczne 2013 | 489                          | 15 295           | 11 926            | 27 710                                    |
| Wartości średnioroczne 2012 | 661                          | 13 997           | 10 167            | 24 825                                    |
| 31.12.2013                  | 473                          | 8 890            | 11 925            | 21 288                                    |
| 31.12.2012                  | 1 231                        | 16 406           | 10 192            | 27 829                                    |

Zarówno w roku 2013 jak i w 2012 następujące pozycje miały wartość 0 zł:

- akcje lub udziały banków, innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych;
- pożyczki podporządkowane udzielone bankom, innym domom maklerskim, zagranicznym firmom inwestycyjnym, instytucjom kredytowym i instytucjom finansowym zaliczane do ich kapitałów własnych;
- wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dn. 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów, które obowiązuje od 2010 roku, obowiązek wyliczania wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych powstaje jedynie w przypadku nie wyliczania przez podmiot wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego.

## 15. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

### 15.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

#### 15.1.1. Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

|                                                | 2013 rok     | 2012 rok     |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b> | <b>7 980</b> | <b>8 507</b> |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego              | 19 249       | 10 310       |
| Wykorzystane                                   | 17 488       | 10 351       |
| Rozwiązane                                     | 582          | 486          |
| <b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>9 159</b> | <b>7 980</b> |

## 15.1.2. Stan rozliczeń międzyokresowych biernych na koniec okresu sprawozdawczego

|                           | 31.12.2013   | 31.12.2012   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Świadczenia pracownicze * | 7 211        | 6 338        |
| Inne                      | 1 948        | 1 642        |
| <b>Razem</b>              | <b>9 159</b> | <b>7 980</b> |

\* świadczenia pracownicze, zgodnie z MSR 19, stanowią świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń, składek na ubezpieczenia społeczne, płatnego urlopu wypoczynkowego, płatnych zobowiązań chorobowych, udziałów w zyskach i premii, jak również obejmują świadczenia po okresie zatrudnienia, jak: emerytury, pozostałe świadczenia emerytalne oraz świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczenia niepieniężne na rzecz obecnych pracowników.

Grupa tworzy szacunki dotyczące zobowiązań na podstawie najlepszej wiedzy, jaką posiada na moment sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Rozliczenia międzyokresowe bierne obarczone są niepewnością dotyczącą dokładności kwoty oraz terminu jej realizacji. Zobowiązania z tytułu premii zostaną zrealizowane w przeciągu 12 miesięcy od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Zobowiązania z tytułu świadczeń urlopowych wyliczane są na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, a termin wypływu środków pieniężnych związanych z realizacją tego zobowiązania jest trudny do określenia. Zobowiązanie jest realizowane w momencie ustania stosunku pracy z pracownikiem. Inne rozliczenia międzyokresowe są zobowiązaniami krótkoterminowymi, wypływ środków pieniężnych z nimi związany przewidywany jest w okresie kilku miesięcy od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego.

## 15.2. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Spółka była stroną postępowań sądowych przed Sądem Okręgowym w Warszawie – XIV Wydziałem Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w sprawach z odwołania Spółki od decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (I Oddział w Warszawie) ustalających podstawę wymiaru składek na ubezpieczenie społeczne, ubezpieczenie zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych za okres od stycznia 2009 r. do lutego 2010 r. Spółka złożyła korekty dokumentów. Z uwagi na uchylenie przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych zaskarżonych decyzji, postępowania zostały umorzone.

## 15.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)

| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                   | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wobec klientów                                                                                                 | 146 317        | 459 407        |
| Wobec jednostek powiązanych                                                                                    | -              | -              |
| Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich       | 103 140        | 216 673        |
| a) z tytułu zawartych transakcji **                                                                            | 103 140        | 216 673        |
| b) pozostałe                                                                                                   | -              | -              |
| Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe                         | 844            | 749            |
| Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych                               | 249            | 454            |
| Wobec izby gospodarczej                                                                                        | -              | -              |
| Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających                                                     | -              | -              |
| Kredyty i pożyczki                                                                                             | 2 589          | 25 213         |
| a) od jednostek powiązanych                                                                                    | -              | -              |
| b) pozostałe                                                                                                   | 2 589          | 25 213         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                     | 4              | -              |
| Wekslowe                                                                                                       | -              | -              |
| Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych                                                                | 1 339          | 1 273          |
| Z tytułu wynagrodzeń                                                                                           | -              | 1              |
| Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych            | 1 281          | 589            |
| Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych | -              | -              |
| Pozostałe                                                                                                      | 1 128          | 3 615          |
| a) z tytułu wypłaty dywidendy                                                                                  | -              | -              |
| b) pozostałe                                                                                                   | 1 128          | 3 615          |
| - zobowiązania finansowe (wycena kontraktów terminowych)*                                                      | -              | -              |
| - pozostałe zobowiązania                                                                                       | 1 128          | 3 615          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                                                      | <b>256 891</b> | <b>707 974</b> |

\* Metody wyceny zobowiązań finansowych (wycena kontraktów terminowych) opisane zostały w nocie 9.6.

\*\* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozycje bilansu: zobowiązania krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają odpowiednio należności i zobowiązania wobec KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji).

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25.1 informacji dodatkowej.

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 15.3.2 są nieoprocentowane.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

|                                                                                                                           | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych:                                                                    | 103 140        | 216 673        |
| - w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie                                                                    | 74 326         | 199 397        |
| - w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie                                                                  | 28 676         | 15 858         |
| - w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Wiedniu                                                                      | -              | 1 418          |
| - w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze                                                                       | 138            | -              |
| Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym                                                         | -              | -              |
| Pozostałe                                                                                                                 | -              | -              |
| <b>Zobowiązania od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich</b> | <b>103 140</b> | <b>216 673</b> |

| <b>Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                           | 182 329           | 671 821           |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)                   | 74 562            | 36 153            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                       | <b>256 891</b>    | <b>707 974</b>    |

#### 15.3.1. Wiekowanie zobowiązań

| <b>Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                                            | 256 697           | 707 237           |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                         | 110               | 350               |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                                             | 57                | 114               |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                                  | 600               | 526               |
| e) powyżej 5 lat                                                                                            | -                 | -                 |
| f) dla których termin wymagalności upłynął                                                                  | 27                | 273               |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                                   | <b>257 491</b>    | <b>708 500</b>    |

Powyższa analiza została przeprowadzona na podstawie danych zdyskontowanych - z uwagi na nieistotną różnicę pomiędzy danymi zdyskontowanymi i niezdykontowanymi, która dotyczy głównie zobowiązań z tytułu leasingu i zobowiązań z tytułu kredytów. Zobowiązania z tytułu kredytów mają postać linii kredytowej (jak opisano poniżej) i zmienną wartość w trakcie każdego okresu, w związku z czym nie jest możliwe wskazanie dokładnej kwoty odsetek.

#### 15.3.2. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

| <b>Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) kredyt bankowy                                                                                           | 2 589             | 25 213            |
| - kwota kredytu pozostała do spłaty                                                                         | 2 589             | 25 213            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>                                            | <b>2 589</b>      | <b>25 213</b>     |

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała 2.589 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 25.213 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku), wynikających z zawartych w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 18 lipca 2014 roku:

1. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł, jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie 2.

2. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Odsetki od kredytu za m-c grudzień 2013 roku w wysokości 102 tys. zł nie zostały zrealizowane w 2013 roku, ich zapłata nastąpi w 2014 roku wobec 4 tys. zł niezrealizowanych kosztów odsetkowych w 2012 roku.

## 15.4. Obligacje

W 2013 roku Spółka dokonała emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada (-ła) na lata 2013-2015. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznaczająca dla Spółki. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożeniem w Spółce „Polityki zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Więcej informacji dotyczących ww. polityki ujawnionych zostało w opublikowanym na stronie internetowej Spółki aktualnym dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”. W 2013 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 4 tys. zł.

## 16. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

### 16.1. Przychody z działalności podstawowej

| Przychody z działalności podstawowej                                               | 2013 rok       | 2012 rok      |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi                                  | 46 583         | 37 799        |
| Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej                                  | 10 761         | 13 781        |
| Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami klientów | 35 825         | 28 378        |
| Przychody z tytułu usług doradczych                                                | 13 147         | 13 727        |
| Pozostałe przychody z działalności podstawowej                                     | 355            | 425           |
| <b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>                                  | <b>106 671</b> | <b>94 110</b> |

### 16.2. Koszty działalności

| Koszty działalności podstawowej                                                                                         | 2013 rok      | 2012 rok      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koszty z tytułu afiliacji                                                                                               | -             | -             |
| Oplaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych | 13 645        | 10 732        |
| Wynagrodzenia                                                                                                           | 42 240        | 40 483        |
| Ubezpieczenia społeczne                                                                                                 | 2 108         | 2 071         |
| Świadczenia na rzecz pracowników                                                                                        | 524           | 466           |
| Zużycie materiałów i energii                                                                                            | 643           | 643           |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków                                                                                    | 3 757         | 1 831         |
| Amortyzacja                                                                                                             | 2 174         | 1 902         |
| Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym                                                                    | 1 995         | 1 991         |
| Pozostałe                                                                                                               | 24 818        | 19 939        |
| <b>Razem koszty działalności podstawowej</b>                                                                            | <b>91 904</b> | <b>80 058</b> |

## 16.2.1. Koszty świadczeń pracowniczych

| Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)                                                                       | 2013 rok      | 2012 rok      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koszty wynagrodzeń                                                                                                      | 42 012        | 40 378        |
| Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń                                                                       | 2 108         | 2 071         |
| Koszty przyszłych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych | -             | -             |
| Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych                                                              | 228           | 105           |
| Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych                                                                                | 524           | 466           |
| <b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>                                                                             | <b>44 872</b> | <b>43 020</b> |

## 16.3. Przychody i koszty finansowe

| Przychody finansowe                | 2013 rok     | 2012 rok     |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| 1. Odsetki od udzielonych pożyczek | 73           | 77           |
| 2. Odsetki od lokat i depozytów    | 764          | 1 266        |
| a) od jednostek powiązanych        | -            | -            |
| b) pozostałe                       | 764          | 1 266        |
| 3. Pozostałe odsetki               | 185          | 15           |
| 4. Dodatnie różnice kursowe        | 316          | 692          |
| 5. Pozostałe                       | 1 935        | 1 929        |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>  | <b>3 273</b> | <b>3 979</b> |

| Koszty finansowe                          | 2013 rok     | 2012 rok     |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| 1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym: | 1 203        | 1 597        |
| a) dla jednostek powiązanych              | -            | -            |
| b) pozostałe                              | 1 203        | 1 597        |
| 2. Pozostałe odsetki                      | 203          | 193          |
| 3. Ujemne różnice kursowe                 | 367          | 2 010        |
| a) zrealizowane                           | 360          | 19           |
| b) niezrealizowane                        | 7            | 1 991        |
| 4. Pozostałe                              | 1 093        | 4 045        |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>            | <b>2 866</b> | <b>7 845</b> |

Stopa kapitalizacji w 2013 roku oraz w 2012 roku wyniosła 0%, Grupa nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

## 16.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu

Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w 2013 roku wyniósł (-) 3.026 tys. zł, wobec (-) 831 tys. zł w 2012 roku. W wyniku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu znajdują się między innymi przychody z tytułu dywidend na łączną kwotę 52 tys. zł w roku 2013 i 175 tys. zł w roku 2012.

## 16.5. Przychody i koszty operacyjne

| Pozostałe przychody operacyjne                                                      | 2013 rok     | 2012 rok   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| a) zysk ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 1            | 4          |
| b) rozwiązanie rozliczeń międzyokresowych                                           | 144          | 90         |
| c) rozwiązanie odpisu na należności                                                 | 175          | 233        |
| d) przychód netto z transakcji nabycia CSAM                                         | -            | -          |
| e) pozostałe                                                                        | 680          | 453        |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>                                         | <b>1 000</b> | <b>780</b> |

| Pozostałe koszty operacyjne                                                                       | 2013 rok     | 2012 rok     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a) strata ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych             | 42           | 4            |
| b) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych | -            | -            |
| c) odpisy aktualizujące należności                                                                | 483          | 21           |
| d) pozostałe w tym:                                                                               | 1 211        | 1 048        |
| - składki członkowskie                                                                            | 30           | 30           |
| - koszty refakturowane                                                                            | 147          | 800          |
| - pozostałe                                                                                       | 1 034        | 218          |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>                                                          | <b>1 736</b> | <b>1 073</b> |

## 17. Świadczenia pracownicze

### 17.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 23 marca 2009 uchwałą Zarządu Spółki dominującej przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego (z późn. zm.), który zatwierdzony został również przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyjęcie ww. regulaminu było konsekwencją uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z 5 grudnia 2007 r. (zmienionej uchwałą z dnia 20 marca 2009 r.) w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki oraz spółki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. oraz innych osób kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. Program oparty jest na akcjach serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w maksymalnej liczbie 4.857.140, nie później niż do 30 listopada roku 2017. Programy rozliczane są w instrumentach kapitałowych.

W związku z realizowanym w Spółce programem motywacyjnym, w 2013 r. osoby uprawnione objęły 185.714 akcji z puli oferowanej w ramach Planu Opcyjnego II (w okresie porównawczym objętych zostało 197.321 akcji).

Ponadto, poza zrealizowanym już Planem Opcyjnym I oraz Planem Opcyjnym II, dotychczas przyznane zostało warunkowe prawo do objęcia – w maksymalnym terminie do 31 grudnia 2015 r. – 297.522 akcji z pozostałej puli akcji serii C objętej kapitałem warunkowym wynoszącej 2.976.188 („Plan Opcyjny III”). Cena emisyjna ww. akcji wynosi 6,01 zł i określona została zgodnie z warunkami programu motywacyjnego dla Planu Opcyjnego III jako średnia z notowań w określonym okresie akcji Spółki na GPW. W odniesieniu do pozostałych Akcji serii C z Plan Opcyjny III, do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania nie została ustalona lista osób uprawnionych do ich objęcia, jak również nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ich ewentualnego zaoferowania.

Koszt wyżej wymienionych programów motywacyjnych nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu jednostkowym z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości, natomiast jest on rozpoznawany w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w 2013 roku o kwotę 228 tys. zł, obciążając wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w 2012 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 105 tys. zł.

Do wyceny Planu I-II zastosowany został model Blacka–Scholesa zmodyfikowany o czynnik dywidendy ciągłej oraz efekt rozwodnienia (zmniejszenie wartości poszczególnych akcji na skutek emisji nowych akcji po cenie niższej od rynkowej). Do wyceny Planu III zastosowany został model drzewa dwumianowego.

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 maja 2013 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 1 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 1 zł. W tym samym roku dywidenda ta została wypłacona.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. w dniu 28 listopada 2012 roku podjęło uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2012 z kapitałów rezerwowych w wysokości 2,2 mln zł, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi ok. 1.099,45 zł. Dywidenda

została w całości wypłacona w 2012 roku. Uwzględniając udział Spółki w kapitale zakładowym IBC Spółka otrzymała 1.101 tys. zł dywidendy.

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 kwietnia 2012 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 3,8 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 3,8 zł. Dywidenda ta została w całości wypłacona na rzecz Spółki w 2012 roku.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2011 rok w wysokości 15.585 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,52 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 6 lipca 2012 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 23 lipca 2012 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 15.471 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a zyskiem netto za 2011 r. w kwocie 114 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Do czasu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej nie podjął decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2013. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie później jednak niż do czasu zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem S spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy od daty zakończenia danego roku obrotowego.

## 19. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

|                                                                                                  | Za rok zakończony<br>31 grudnia 2013 | Za rok zakończony<br>31 grudnia 2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy</b>                                                                 |                                      |                                      |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                                  | 2 194                                | 2 689                                |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                                  | -                                    | -                                    |
| <b>Odroczony podatek dochodowy</b>                                                               |                                      |                                      |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych                                     | 659                                  | - 1 541                              |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>       | <b>2 853</b>                         | <b>1 148</b>                         |
| <br>                                                                                             |                                      |                                      |
| Podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | - 112                                | - 34                                 |
| Podatek od rozliczanych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne          | -                                    | -                                    |
| <b>Korzyść podatkowa / obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym</b>                      | <b>112</b>                           | <b>34</b>                            |

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe spółek Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

|                                                                                                       | 2013 rok      | 2012 rok      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                                           | <b>12 223</b> | <b>11 034</b> |
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%                     | 2 322         | 2 096         |
| Korekty konsolidacyjne i wynik Spółki zależnej IAM i TFI                                              | - 480         | 630           |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu - dywidenda                                                    | - 10          | - 33          |
| Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych                                             | - 659         | - 454         |
| Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego                 | 640           | - 534         |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów                                                     | 577           | 1 915         |
| Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -             | -             |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu (głównie dywidenda)                                            | - 196         | - 931         |
| <b>Podatek dochodowy bieżący wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>       | <b>2 194</b>  | <b>2 689</b>  |
| Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19%                                            | 2 194         | 2 689         |

### 19.1. Odroczonego podatek dochodowy

Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku dotyczą następujących tytułów:

| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                           | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu | 125               | 14                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 14                | 100               |
| Należności krótkoterminowe                                           | 105               | 105               |
| Rozliczenia międzyokresowe                                           | 1 743             | 1 561             |
| Strata podatkowa do rozliczenia w następnych okresach                | 417               | 988               |
| Pozostałe                                                            | 35                | 75                |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem</b>                     | <b>2 439</b>      | <b>2 843</b>      |

  

| <b>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>       | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży            | 275               | 157               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 208               | 209               |
| Należności krótkoterminowe                             | 62                | 143               |
| Rozliczenia międzyokresowe                             | -                 | -                 |
| Pozostałe                                              | 21                | 13                |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego razem</b> | <b>566</b>        | <b>522</b>        |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego per saldo</b>   | <b>1 873</b>      | <b>2 321</b>      |

Różnice przejściowe dotyczące zobowiązania z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku dotyczą następujących tytułów:

| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                           | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu | -                 | -                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                               | -                 | -                 |
| Należności krótkoterminowe                                           | -                 | -                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                                           | -                 | -                 |
| Strata podatkowa do rozliczenia w następnych okresach                | -                 | -                 |
| Pozostałe                                                            | 9                 | -                 |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem</b>                     | <b>9</b>          | <b>-</b>          |

  

| <b>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>           | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży                | -                 | -                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                     | -                 | -                 |
| Należności krótkoterminowe                                 | 34                | -                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                                 | -                 | -                 |
| Pozostałe                                                  | 4                 | -                 |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego razem</b>     | <b>38</b>         | <b>-</b>          |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego per saldo</b> | <b>29</b>         | <b>-</b>          |

## 20. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

### 20.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej

Według stanu na 31.12.2013 roku

| <b>Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b> | <b>wartość bilansowa</b> | <b>wartość godziwa</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>Pożyczki i należności:</b>                                                                      | <b>330 829</b>           | <b>330 829</b>         |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                         | 52 749                   | 52 749                 |
| - należności krótkoterminowe i długoterminowe                                                      | 278 080                  | 278 080                |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</b>                                  | <b>255 552</b>           | <b>255 552</b>         |
| - zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)                                                            | 2 589                    | 2 589                  |
| - zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)                                                   | 252 963                  | 252 963                |

Według stanu na 31.12.2012 roku

| <b>Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b> | <b>wartość bilansowa</b> | <b>wartość godziwa</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>Pożyczki i należności:</b>                                                                      | <b>776 232</b>           | <b>776 232</b>         |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                         | 254 781                  | 254 781                |
| - należności krótkoterminowe i długoterminowe                                                      | 521 451                  | 521 451                |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</b>                                  | <b>706 700</b>           | <b>706 700</b>         |
| - zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)                                                            | 25 213                   | 25 213                 |
| - zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)                                                   | 681 487                  | 681 487                |

Środki pieniężne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2013 jak i 2012 roku nie tworzone odpisów aktualizujących wartość pożyczek. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności zaprezentowane zostały w pkt. 13.2.1. W roku 2013 przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wyniosły 1.022 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 105 tys. zł), natomiast w 2012 roku wyniosły 1.358 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 124 tys. zł).

Strata z tytułu utraty wartości w całości dotyczy instrumentów zaliczanych do pozycji pożyczki i należności.

W 2013 roku koszty z tytułu odsetek od kredytu wyniosły 1.203 tys. zł wobec 1.597 tys. zł w roku 2012. Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Zrealizowany koszt odsetek od kredytu w 2013 roku wyniósł 1.101 tys. zł (1.593 tys. zł w 2012 roku), odsetki niezrealizowane wyniosły 102 tys. zł (4 tys. zł w 2012r.) i zostaną opłacone w 2014 roku.

## 20.2. Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia analizę instrumentów finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii:

Poziom 1 – gdzie wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,

Poziom 2 - gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku),

Poziom 3 – gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nie opierających się jednakże o jakiekolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Według stanu na 31.12.2013 roku

|                                                                                     | Poziom 1     | Poziom 2      | Poziom 3 | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------|--------------|
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>       |              |               |          |              |
| Instrumenty pochodne                                                                | 213          | -             | -        | 213          |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne               | 5            | -             | -        | 5            |
| <b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>   | <b>218</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>218</b>   |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b> |              |               |          |              |
| Instrumenty pochodne                                                                | -            | -             | -        | -            |
| <b>Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>     |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>               |              |               |          |              |
| Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych        | -            | 2 364*        | -        | 2 364        |
| Instrumenty dłużne                                                                  | 7 092        | -             | -        | 7 092        |
| <b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>         | <b>7 092</b> | <b>2 364*</b> | <b>-</b> | <b>9 456</b> |

\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

Według stanu na 31.12.2012 roku

|                                                                                     | Poziom 1   | Poziom 2 | Poziom 3 | Razem      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|------------|
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>       |            |          |          |            |
| Instrumenty pochodne                                                                | 38         | -        | -        | 38         |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne               | 292        | -        | -        | 292        |
| <b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>   | <b>330</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>330</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b> |            |          |          |            |
| Instrumenty pochodne                                                                | -          | -        | -        | -          |
| <b>Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>       | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>   |

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

**wyceniane przez kapitał**

|                                                                              |              |               |          |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------|--------------|
| Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych | -            | 3 500*        | -        | 3 500        |
| Instrumenty dłużne                                                           | 2 159        | -             | -        | 2 159        |
| <b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>  | <b>2 159</b> | <b>3 500*</b> | <b>-</b> | <b>5 659</b> |

\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

W okresie bieżącym transfery pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2 nie wystąpiły.

## 21. Wyłączenia Spółek z konsolidacji

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft. jednostki zależnej od IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – jednostki zależnej od IBC.

|                                                                  | <b>IPOPEMA Outsourcing<br/>Sp. z o.o.</b> | <b>IPOPEMA Business<br/>Services Kft.</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Suma bilansowa na 31.12.2013                                     | 5                                         | 182                                       |
| Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %) | -                                         | 0,06                                      |
| Przychody za okres 1.01. - 31.12.2013                            | -                                         | 1 037                                     |
| Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)      | -                                         | 1,8                                       |
| Aktywa netto na 31.12.2013                                       | 4                                         | 12                                        |
| Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2013                      | - 1                                       | 97                                        |

|                                                                  | <b>IPOPEMA Outsourcing<br/>Sp. z o.o.</b> | <b>IPOPEMA Business<br/>Services Kft.</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Suma bilansowa na 31.12.2012                                     | 5                                         | 611                                       |
| Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %) | -                                         | 0,08                                      |
| Przychody za okres 1.01. - 31.12.2012                            | -                                         | 991                                       |
| Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)      | -                                         | 1,9                                       |
| Aktywa netto na 31.12.2012                                       | 4                                         | - 86                                      |
| Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2012                      | - 1                                       | - 93                                      |

## 22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe inne niż wynikające z umów leasingowych (nota 27). Wartość aktywa warunkowego na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 34 tys. zł, wobec 27 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku.

Na mocy umowy z bankiem rozliczającym transakcje w Czechach, w 2014 roku Spółka poniesie koszty w maksymalnej wysokości 1.650 tys. CZK (250 tys. zł), jeżeli nie zostanie osiągnięta kwota minimalnego poziomu kosztów transakcyjnych określona w zawartej umowie i stanowiąca warunek poniesienia tego kosztu.

## 23. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez Nordea Bank Polska S.A. gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w wysokości 1.239 tys. zł. Na mocy aneksu zawartego w 2014 roku kwota gwarancji została podwyższona do 273 tys. Euro. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

W kwietniu 2012 r. BRE Bank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest węgierski oddział Deutsche Bank AG, będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie. Gwarancja wystawiona została na kwotę 2,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Deutsche Banku powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji na BSE. Na mocy zmian do umowy gwarancji z dnia 26 marca 2013 roku gwarancja przedłużona została na okres do 1 kwietnia 2014 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2014 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w kwocie 2,5 mln zł.

## 24. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących

### 24.1. Nabycie jednostek zależnych

W styczniu 2012 roku IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. zakupiła udziały w spółce Nixa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W lutym 2012 roku została przekształcona na IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. („IO”). IO nie prowadziła aktywnej działalności w 2013 ani w 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość udziałów w IO wynosi 16 tys. zł, natomiast wartość kapitałów własnych 4 tys. zł, wartości te nie uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 roku.

### 24.2. Zbycie jednostek zależnych

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach poprzednich Grupa nie zbywała jednostek gospodarczych.

## 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty

| Nazwa spółki powiązanej                  | Przychody                           | Zakupy     | Przychody ze sprzedaży              | Zakupy     |
|------------------------------------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
|                                          | w okresie od 01.01.-31.12.2013 roku |            | w okresie od 01.01.-31.12.2012 roku |            |
| IPOPEMA Business Services Kft.           | 126                                 | 821        | 154                                 | 775        |
| Członkowie Zarządu i organów nadzorczych | 97                                  | 13         | 176                                 | 49         |
| <b>Razem</b>                             | <b>223</b>                          | <b>834</b> | <b>330</b>                          | <b>824</b> |

Transakcje z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

| Nazwa spółki powiązanej                  | Należności |            | Zobowiązania |            |
|------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                          | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2013   | 31.12.2012 |
| IPOPEMA Business Services Kft.           | 280        | 914        | -            | -          |
| Członkowie Zarządu i organów nadzorczych | 77         | 2          | -            | -          |
| <b>Razem</b>                             | <b>357</b> | <b>916</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   |

Do podmiotów powiązanych zalicza się również, zgodnie z MSR 24, Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także osoby z nimi powiązane. Wynagrodzenie dla wymienionych osób zostało opisane w nocie 25.5. Program Motywacyjny dla tych osób został opisany w nocie 17.1.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi oraz nierozliczone salda należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej wyłącza się na etapie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej.

### 25.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje między podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.

### 25.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

### 25.3. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie zarządu i rady nadzorczej zrealizowali (poprzez spółki od siebie zależne) za pośrednictwem spółek z Grupy transakcje na papierach wartościowych zawierane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem giełdowym. Łączna wartość obrotu z tego tytułu pomiędzy Grupą, a ww. osobami wyniosła 97 tys. zł w 2013 roku oraz 176 tys. zł w 2012 roku.

Ponadto Grupa korzystała również z usług doradztwa prawnego kancelarii prawniczej Jacka Jonaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej – wartość transakcji w 2013 roku wyniosła 13 tys. zł wobec 49 tys. zł w 2012 roku.

## 25.4. Transakcje z jednostkami zależnymi

### Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services kft.

W związku z działalnością na Węgrzech, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2010 roku umowy z IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”): (i) umowa dotycząca usług („Services Agreement”), na podstawie której IBS świadczy na rzecz Spółki i jej węgierskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego, oraz (ii) umowa podnajmu sprzętu („Equipment lease agreement”) na mocy której IBS wynajmuje od Spółki sprzęt komputerowy (wraz z oprogramowaniem), w celu właściwego wsparcia współpracowników Spółki działających na rynku węgierskim w zakresie prowadzonej przez nich na rzecz Spółki działalności. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w roku 2013 wyniosła 948 tys. zł (koszt) oraz 152 tys. zł (przychód) wobec 910 tys. zł (koszt) oraz 154 tys. zł (przychód) w 2012 roku.

Ponadto w roku 2010 r. Spółka udzielała również krótkoterminowych pożyczek na rzecz IBS na łączną kwotę nieprzekraczającą równowartości 500 tys. zł. Pożyczki wraz z należnymi odsetkami zostały spłacone w 2013 roku.

### Transakcje z IPOPEMA TFI

W roku 2013 oraz 2012 Spółka dokonywała rozliczeń z IPOPEMA TFI w związku ze świadczonymi na jej rzecz usługami w zakresie obsługi IT, jak również dokonywała rozliczeń kosztów związanych z poniesionymi przez siebie wydatkami. Spółka realizuje również transakcje pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Łączna wartość obrotu Spółki z tego tytułu w 2013 roku wyniosła 318 tys. zł (przychód) oraz 2 tys. zł (koszt) wobec 172 tys. zł (przychód) oraz 2 tys. zł (koszt) w 2012 roku.

W 2013 roku Spółka otrzymała dywidendę od IPOPEMA TFI w wysokości 1 mln zł wobec 3,8 mln zł w 2012 roku.

### Transakcje z IPOPEMA Business Consulting

Dokonane w 2013 i 2012 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA BC dotyczyły rozliczenia wydatków. Wzajemne rozliczenia wyniosły 8 tys. zł (przychód) oraz 0 tys. zł (koszt) w 2013 roku wobec 14 tys. zł (przychód) oraz 73 tys. zł (koszt) w 2012 roku.

W 2012 roku Spółka otrzymała od IBC dywidendę w wysokości 1.101 tys. zł.

### Transakcje z IPOPEMA Asset Management

Dokonane w 2013 i 2012 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA AM dotyczyły rozliczenia wydatków oraz świadczonych przez Spółkę usług w zakresie IT. Łącznie kwota rozliczeń z tego tytułu wyniosła 104 tys. zł (przychód) oraz 74 tys. zł (koszt) w 2013 roku wobec 231 tys. zł (przychód) oraz 84 tys. zł (koszt) w 2012 roku.

## 25.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzeń Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), otrzymanych od spółek z Grupy IPOPEMA Securities:

| Łączne wynagrodzenie (wraz z wynagrodzeniem premiovym) | 2013         | 2012         |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zarząd</b>                                          | <b>2 049</b> | <b>4 585</b> |
| Jacek Lewandowski                                      | 589          | 1 044        |
| Mirosław Borys                                         | 552          | 619          |
| Mariusz Piskorski                                      | 447          | 769          |
| Stanisław Waczkowski                                   | 461          | 2 153        |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                  | <b>37</b>    | <b>55</b>    |
| Jacek Jonak                                            | 16           | 20           |
| Roman Miller                                           | -            | -            |
| Janusz Diemko                                          | 6            | 14           |
| Bogdan Kryca                                           | 12           | 16           |
| Wiktor Sliwinski                                       | -            | 2            |

Małgorzata Adamkiewicz

3

3

Zbigniew Mrowiec

-

-

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities nie otrzymali żadnych wynagrodzeń od jej spółek zależnych.

### Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarówno w 2013 roku jak i w 2012 roku nie nastąpiły wypłaty z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani pozostałych świadczeń długoterminowych. Stan zobowiązań z tytułu świadczeń urlopowych wobec Zarządu jednostki dominującej wyniósł 1 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku, wobec 3 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku. Świadczenie to nie zostało ujęte w powyższej tabeli.

### Porozumienia z Mariuszem Piskorskim i Mirosławem Borysem z dnia 4 listopada 2008 r.

Dwóch członków Zarządu – Mariusz Piskorski i Mirosław Borys – zawarło ze Spółką porozumienia, na mocy których każdemu z nich przysługuje odszkodowanie w wysokości trzech miesięcznych wynagrodzeń w przypadku odwołania z Zarządu lub nie powołania na kolejną kadencję (z zastrzeżeniem określonych w umowie przypadków), jak również w przypadku zmiany warunków wynagrodzenia na mniej korzystne.

## 26. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Podział działalności Grupy przyjęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

**Działalność operacyjna** - świadczenie usług maklerskich i doradczych oraz zarządzania funduszami i aktywami klientów, pełnienie funkcji animatora w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach działalności dealera.

**Działalność inwestycyjna** - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych, rzeczowego majątku trwałego oraz papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.

**Działalność finansowa** - pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

### Struktura środków pieniężnych

|                                                 | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej |                | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 31.12.2013                                                       | 31.12.2012     | 31.12.2013                                                          | 31.12.2012     |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b> | <b>52 749</b>                                                    | <b>254 781</b> | <b>53 041</b>                                                       | <b>251 090</b> |
| 1. W kasie                                      | 7                                                                | 8              | 7                                                                   | 8              |
| 2. Na rachunkach bankowych                      | 24 205                                                           | 21 986         | 24 205                                                              | 21 986         |
| 3. Inne środki pieniężne                        | 28 537                                                           | 228 696        | 28 537                                                              | 228 696        |
| 4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)      | -                                                                | 4 091          | -                                                                   | -              |
| 5. Różnice kursowe naliczone                    | -                                                                | -              | 292                                                                 | 400            |

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych w 2013 roku wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych natomiast w 2012 roku wynika z ujęcia w działalności inwestycyjnej lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 4 mln zł, oraz „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych.

Środki pieniężne na koniec okresu obejmują środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne oraz klientów – podział został zaprezentowany w nocie 13.1.

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

|                                                                | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej |            | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 31.12.2013                                                       | 31.12.2012 | 2013 rok                                                                           |
| Należności (krótko- i długoterminowe) brutto                   | 277 893                                                          | 520 308    | 242 562                                                                            |
| Należności netto                                               | 277 286                                                          | 519 956    |                                                                                    |
| Odpisy na należności                                           | 607                                                              | 352        | 255                                                                                |
| Rozliczenia międzyokresowe                                     | 9 159                                                            | 7 980      | 475                                                                                |
| <b>Razem zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych</b> |                                                                  |            | <b>730</b>                                                                         |

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu „oczyszczenia” należności na dzień 31 grudnia 2013 roku z należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności inwestycyjnej.

|                                                                | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej |            | Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 31.12.2012                                                       | 31.12.2011 | 2012 rok                                                                           |
| Należności (krótko- i długoterminowe) brutto                   | 520 308                                                          | 514 977    | - 3 961                                                                            |
| Należności netto                                               | 519 956                                                          | 513 273    |                                                                                    |
| Odpisy na należności                                           | 352                                                              | 1 704      | - 1 352                                                                            |
| Rozliczenia międzyokresowe                                     | 7 980                                                            | 8 507      | - 434                                                                              |
| <b>Razem zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych</b> |                                                                  |            | <b>- 1 786</b>                                                                     |

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu „oczyszczenia” należności na dzień 31 grudnia 2012 roku z należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności inwestycyjnej.

W 2013 roku w pozycji „Pozostałe wydatki” w działalności inwestycyjnej wykazano wpłaconą kaucję będącą zabezpieczeniem roszczeń Deutsche Bank Polska S.A. wynikających z rozliczenia transakcji zakupu zagranicznych papierów wartościowych.

W 2012 roku w pozycji „Pozostałe wydatki” w działalności inwestycyjnej wykazano wpłaconą kaucję będącą zabezpieczeniem gwarancji udzielonej przez Nordea Bank Polska S.A. dla IPOPEMA Securities S.A.

## 27. Leasing

### Grupa jako leasingodawca

| Należności z tytułu leasingu              | 31.12.2013                   |                                                |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|
|                                           | Inwestycja leasingowa brutto | Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych |
| W okresie 1 roku                          | 131                          | 134                                            |
| W okresie od 1 do 5 lat                   | 14                           | 15                                             |
| Powyżej 5 lat                             | -                            | -                                              |
| <b>Razem należności z tytułu leasingu</b> | <b>145</b>                   | <b>149</b>                                     |

| Należności z tytułu leasingu              | 31.12.2012                   |                                                |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|
|                                           | Inwestycja leasingowa brutto | Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych |
| W okresie 1 roku                          | 127                          | 134                                            |
| W okresie od 1 do 5 lat                   | 145                          | 149                                            |
| Powyżej 5 lat                             | -                            | -                                              |
| <b>Razem należności z tytułu leasingu</b> | <b>272</b>                   | <b>283</b>                                     |

W 2010 roku Spółka dominująca zawarła umowę leasingu finansowego ze spółką zależną nieobjętą konsolidacją. Niezrealizowane przychody finansowe za 2013 rok wyniosły 8 tys. zł wobec 14 tys. zł w 2012 roku. Grupa nie tworzyła rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych. Nie występują warunkowe opłaty leasingowe ani niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy.

Umowa leasingu zawarta została na okres 1 roku i jest automatycznie przedłużana o 12 miesięcy, jeśli nie zostanie wypowiedziana przez strony umowy w umownie przewidzianym terminie.

Wartość brutto inwestycji leasingowej na 31 grudnia 2013 roku wynosi 145 tys. zł wobec 272 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku. Umowa leasingu zakończona zostanie w 2015 roku, jeśli nie nastąpi zerwanie umowy w terminie wcześniejszym.

#### Grupa jako leasingobiorca – prawo do użytkowania budynku

Spółki z Grupy wynajmują pomieszczenia biurowe na podstawie umów najmu. Prawo do użytkowania budynku przez okres trwania umowy zaklasyfikowane zostało jako leasing operacyjny. Umowa najmu prawa do budynku została zawarta na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata. Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

| Zobowiązania z tytułu leasingu              | 31.12.2013                                     | 31.12.2012    |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------|
|                                             | Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych |               |
| W okresie 1 roku *                          | 2 613                                          | 2 771         |
| W okresie od 1 do 5 lat *                   | 10 372                                         | 10 236        |
| Powyżej 5 lat *                             | 2 699                                          | 5 219         |
| <b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b> | <b>15 684</b>                                  | <b>18 226</b> |

\* średnia wartości roczna w okresie trwania najmu

## 28. Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, inne niż różnice kursowe powstałe na instrumentach finansowych wycenionych w wartości godziwej zostały zaprezentowane w nocie 16.3. W latach 2013 i 2012 nie wystąpiły różnice kursowe ujęte w innych całkowitych dochodach jako składnik kapitału własnego.

## 29. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Zarówno w 2013 roku jak i w 2012 roku zabezpieczone na majątku Grupy były kredyty obrotowe w rachunku bieżącym, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie 15.3.2.

W 2013 i w 2012 roku oprócz kaucji na rachunku bankowym w wysokości 4 mln zł, weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi, pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), kaucji wpłaconych na zabezpieczenie gwarancji (nota 23) oraz kaucji wpłaconej w 2013 roku w wysokości 1 mln zł stanowiącej zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych Grupa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku na dzień 31 grudnia 2013 r.

## 30. Kontrole

W maju 2013 r. przeprowadzona została w siedzibie Spółki kontrola zewnętrzna przez upoważnionych pracowników KDPW. Przedmiotem kontroli była ewidencja instrumentów finansowych oraz funkcjonowanie systemów informatycznych służących do prowadzenia ewidencji instrumentów finansowych. Zgłoszona przez KDPW uwaga została przez Spółkę wykonana.

W kwietniu 2013 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę w IPOPEMA TFI. Przedmiotem kontroli było wypełnienie obowiązków wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane przez IPOPEMA TFI.

W 2012 roku w Spółce odbyła się również kontrola Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, która obejmowała okres od stycznia 2009 roku do listopada 2011 roku. Kontrola dotyczyła między innymi kwestii uwzględnienia wartości świadczeń medycznych (tzw. abonamentów medycznych) w podstawie wymiaru składek na ubezpieczenia społeczne za pracowników za okres od stycznia 2009 roku do lutego 2010 roku. Ponieważ w okresie objętym kontrolą nie była jeszcze ustalona linia orzecznictwa dotycząca uwzględniania takich abonamentów w podstawie wymiaru składek, w ówczesnej umowie Spółki z dostawcą usług medycznych nie był dokonany podział kwot

abonamentu medycznego na świadczenia wynikające z Kodeksu pracy i świadczenia dodatkowe. ZUS w decyzjach przyjął całość (w tym świadczenia medycyny pracy wynikające z Kodeksu pracy) do podstaw wymiaru składek na ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenia zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych z czym Spółka się nie zgodziła i odwołała od tych decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie. W toku postępowania odwoławczego Zakład Ubezpieczeń Społecznych uchylił swoje decyzje.

W październiku 2012 r. w Spółce miała miejsce kontrola przeprowadzona przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Kontrola obejmowała okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. i dotyczyła między innymi również kwestii uwzględnienia wartości świadczeń medycznych od wykupionego na rzecz pracowników abonamentu medycznego w przychodzie pracowników i odprowadzania od tego przychodu zaliczek na podatek dochodowy. Spółka dostosowała się do zaleceń pokontrolnych.

W 2012 roku w IPOPEMA TFI przeprowadzona została kontrola przez Komisję Nadzoru Finansowego. Przedmiotem kontroli była organizacja i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej, proces wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych, proces zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz organizacja i funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w zakresie funduszy inwestycyjnych. Wszystkie zalecenia Komisji zostały przez Towarzystwo wykonane w terminie.

Spółka oraz IAM jako podmioty nadzorowane, począwszy od roku 2010, podlegają również corocznej ocenie przeprowadzanej przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach Badania i Oceny Nadzorczej (BION).

### 31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność na rynkach kapitałowych jest nierozdzielnie związana z ryzykiem mogącym mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Grupy, które w skrócie zostały omówione poniżej.

Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa zawieranych transakcji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

#### 31.1. Ryzyko rynkowe

Grupa Kapitałowa IPOPEMA Securities identyfikuje następujące rodzaje ryzyka rynkowego: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko cenowe rozumiane jako ryzyko wahań kursów instrumentów finansowych opartych o ceny akcji.

Grupa w swoim portfelu posiada akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz instrumenty pochodne, które, za wyjątkiem kontraktów *fx swap*, *forward*, notowane są na GPW. Grupa zawiera transakcje na kontrakty pochodne w związku z wykonywaniem funkcji animatora rynku dla kontraktów terminowych; otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach (transakcje arbitrażowe), w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest niska.

Grupa korzysta także z kredytów bankowych, posiada środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest efektywne wykorzystanie środków finansowych na działalność Grupy.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31.12.2013 r. zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka. Przy sporządzeniu analizy wrażliwości uwzględniono wpływ na wynik i kapitały w okresie 1 roku od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. W poniższej analizie nie został uwzględniony wpływ podatku na wyniki analizy.

| Pozycja w<br>skonsolidowanym<br>sprawozdaniu<br>finansowym             | Wartość pozycji w<br>tys. PLN wg<br>skonsolidowanego<br>sprawozdania z<br>sytuacji finansowej | Ryzyko stopy procentowej             |                                     | Ryzyko walutowe |         | Inne ryzyko cenowe |      |                     |       |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|---------|--------------------|------|---------------------|-------|
|                                                                        |                                                                                               | wpływ na wynik                       |                                     | wpływ na wynik  |         | wpływ na<br>wynik  |      | wpływ na<br>kapitał |       |
|                                                                        |                                                                                               | + 100 pb<br>(w tys. PLN/<br>USD/EUR) | -100 pb<br>(w tys. PLN/<br>USD/EUR) | +10%            | -10%    | +10%               | -10% | +10%                | -10%  |
| Aktywa finansowe                                                       |                                                                                               |                                      |                                     |                 |         |                    |      |                     |       |
| Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty                                  | 30 216                                                                                        | 302                                  | - 302                               | 1 231           | - 1 231 | -                  | -    | -                   | -     |
| Depozyty bankowe                                                       | 4 094                                                                                         | 41                                   | - 41                                | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Należności z tytułu dostaw i<br>usług oraz pozostałe<br>należności     | 274 774                                                                                       | -                                    | -                                   | 6 780           | - 6 780 | -                  | -    | -                   | -     |
| Instrumenty finansowe<br>przeznaczone do obrotu *                      | 218                                                                                           | -                                    | -                                   | - 415           | 413     | -                  | -    | -                   | -     |
| Instrumenty finansowe<br>dostępne do sprzedaży **                      | 9 457                                                                                         | -                                    | -                                   | 622             | - 622   | -                  | -    | 946                 | - 946 |
| Zobowiązania finansowe                                                 |                                                                                               |                                      |                                     |                 |         |                    |      |                     |       |
| Zobowiązania z tytułu<br>dostaw i usług oraz<br>pozostałe zobowiązania | 254 302                                                                                       | -                                    | -                                   | - 7 072         | 7 072   | -                  | -    | -                   | -     |
| Kredyty i pożyczki                                                     | 2 589                                                                                         | - 26                                 | 26                                  | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Inne zobowiązania<br>finansowe                                         | -                                                                                             | -                                    | -                                   | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Razem                                                                  | 61 867                                                                                        | 317                                  | - 317                               | 1 146           | - 1 148 | -                  | -    | 946                 | - 946 |

\* Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wykazane w analizie wrażliwości obejmują instrumenty z działalności brokerskiej.

\*\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS i IO z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31.12.2012 r. zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

| Pozycja w<br>skonsolidowanym<br>sprawozdaniu<br>finansowym             | Wartość pozycji w<br>tys. PLN wg<br>skonsolidowanego<br>sprawozdania z<br>sytuacji finansowej | Ryzyko stopy procentowej             |                                     | Ryzyko walutowe |         | Inne ryzyko cenowe |      |                     |       |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|---------|--------------------|------|---------------------|-------|
|                                                                        |                                                                                               | wpływ na wynik                       |                                     | wpływ na wynik  |         | wpływ na<br>wynik  |      | wpływ na<br>kapitał |       |
|                                                                        |                                                                                               | + 100 pb<br>(w tys. PLN/<br>USD/EUR) | -100 pb<br>(w tys. PLN/<br>USD/EUR) | +10%            | -10%    | +10%               | -10% | +10%                | -10%  |
| Aktywa finansowe                                                       |                                                                                               |                                      |                                     |                 |         |                    |      |                     |       |
| Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty                                  | 32 289                                                                                        | 323                                  | - 323                               | 892             | - 892   | -                  | -    | -                   | -     |
| Depozyty bankowe                                                       | 4 091                                                                                         | 41                                   | - 41                                | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Należności z tytułu dostaw i<br>usług oraz pozostałe<br>należności     | 518 497                                                                                       | -                                    | -                                   | 2 064           | - 2 064 | -                  | -    | -                   | -     |
| Instrumenty finansowe<br>przeznaczone do obrotu *                      | 213                                                                                           | -                                    | -                                   | - 409           | 409     | 18                 | - 18 | -                   | -     |
| Instrumenty finansowe<br>dostępne do sprzedaży **                      | 5 659                                                                                         | -                                    | -                                   | -               | -       | -                  | -    | 566                 | - 566 |
| Zobowiązania finansowe                                                 |                                                                                               |                                      |                                     |                 |         |                    |      |                     |       |
| Zobowiązania z tytułu<br>dostaw i usług oraz<br>pozostałe zobowiązania | 681 488                                                                                       | -                                    | -                                   | - 2 649         | 2 649   | -                  | -    | -                   | -     |
| Kredyty i pożyczki                                                     | 25 213                                                                                        | - 252                                | 252                                 | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Inne zobowiązania<br>finansowe                                         | -                                                                                             | -                                    | -                                   | -               | -       | -                  | -    | -                   | -     |
| Razem                                                                  | - 145 952                                                                                     | 112                                  | - 112                               | - 102           | 102     | 18                 | - 18 | 566                 | - 566 |

\* Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wykazane w analizie wrażliwości obejmują instrumenty z działalności brokerskiej. Do analizy nie zostały zaliczone instrumenty finansowe powstałe w wyniku z działalności dealera z uwagi na fakt, że w zdecydowanej większości są to transakcje arbitrażowe (zabezpieczone kontraktami pochodnymi na akcje i indeksy giełdowe). W konsekwencji wzrost/spadek kursów giełdowych nie wywiera wpływu na wynik finansowy i kapitały Grupy.

\*\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

### 31.2. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne m.in. w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 13.1 i 15.3.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała, w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz ze względu na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

| 2013 rok                    |               |          |          |               |
|-----------------------------|---------------|----------|----------|---------------|
| Oprocentowanie zmienne      | <1rok         | 1–5 lat  | >5 lat   | Ogółem        |
| Aktywa gotówkowe            | 25 622        | -        | -        | 25 622        |
| Kredyty w rachunku bieżącym | 2 589         | -        | -        | 2 589         |
| <b>Razem</b>                | <b>28 211</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>28 211</b> |

| 2013 rok             |              |          |          |              |
|----------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Oprocentowanie stałe | <1rok        | 1–5 lat  | >5 lat   | Ogółem       |
| Aktywa gotówkowe     | 8 687        | -        | -        | 8 687        |
| <b>Razem</b>         | <b>8 687</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>8 687</b> |

| 2012 rok                    |               |          |          |               |
|-----------------------------|---------------|----------|----------|---------------|
| Oprocentowanie zmienne      | <1rok         | 1–5 lat  | >5 lat   | Ogółem        |
| Aktywa gotówkowe            | 36 381        | -        | -        | 36 381        |
| Kredyty w rachunku bieżącym | 25 213        | -        | -        | 25 213        |
| <b>Razem</b>                | <b>61 594</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>61 594</b> |

| 2012 rok             |          |          |          |          |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Oprocentowanie stałe | <1rok    | 1–5 lat  | >5 lat   | Ogółem   |
| Aktywa gotówkowe     | -        | -        | -        | -        |
| <b>Razem</b>         | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

### 31.3. Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF i CZK jednakże w roku 2013 i 2012 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, jednak, w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech i w Czechach, dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF, CZK) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tych rynkach (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełd papierów wartościowych, koszty współpracowników). Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka dominująca występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Grupę działalności jest mało istotny. Spółka udzieliła pożyczek w walucie obcej (ich wartość na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 794 tys. zł wobec 2.008 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku) oraz posiada lokaty i środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka zakupiła kontrakty na walutę, które minimalizują skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Ocena wpływu zmian kursów walutowych według stanu na 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku została przedstawiona w notcie 31.1.

|                               | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności w walucie</b>   |            |            |
| - EUR                         | 227        | 757        |
| - HUF                         | 2 355 313  | 1 175 694  |
| - USD                         | 10 893     | 286        |
| - CZK                         | 2 040      | 2 221      |
| - SEK                         | 116        | -          |
| <b>Zobowiązania w walucie</b> |            |            |
| - EUR                         | 1 785      | 2 290      |
| - HUF                         | 2 364 020  | 1 878 512  |
| - USD                         | 11 021     | 167        |
| - CZK                         | 1 040      | 111        |
| - SEK                         | 116        | -          |
| - GBP                         | 2          | -          |
| <b>Środki pieniężne</b>       |            |            |
| - CZK                         | 1 503      | 1 173      |
| - EUR                         | 3 094      | 3 727      |
| - HUF                         | 71 628     | 47 131     |
| - USD                         | 586        | 142        |
| - GBP                         | 7          | 1          |
| - UAH                         | -          | 2          |
| - JPY                         | 3          | -          |
| - DKK                         | 19         | -          |
| - CHF                         | 5          | -          |
| - TRY                         | 186        | 4          |

### 31.4. Ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za wyjątkiem zawartych przez Spółkę kontraktów *fx swap* i *forward*. Grupa identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na GPW. Instrumenty te rozpoznawane są w skonsolidowanym sprawozdaniu jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu. Grupa posiada również certyfikaty inwestycyjne, które narażone są na ryzyko zmian ceny bieżącej certyfikatu, jednak łączna wartość certyfikatów posiadanych przez Grupę jest nieistotna.

Ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, iż Grupa w stosunkowo nieznacznym zakresie inwestuje własne środki w instrumenty finansowe.

Ocena wpływu zmian cen instrumentów finansowych, które Grupa posiadała na 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2012 roku została przedstawiona w nocie 31.1.

### 31.5. Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Grupę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Grupy, ryzyko kredytowe zostało ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 13.2.1.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Grupa posiada wielu odbiorców, udział w przychodach żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów Grupy.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami finansowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za niskie, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w nocie 20.1) wynosi 330.829 tys. zł (na 31 grudnia 2012 roku wynosiła 776.232 tys. zł).

### 31.6. Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Celem Grupy jest utrzymanie płynności na optymalnym poziomie poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi oraz przez finansowanie dłużne, tj. krótkoterminowe kredyty bankowe.

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 34.309 tys. zł wobec 36.381 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku (nota 13.1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 15.3.2) oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 15.3.1. Zdecydowana większość zobowiązań (95%) wynika z transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Grupy. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs zobowiązania) na 31 grudnia 2013 roku wyniosło 3.963 tys. zł wobec 4.576 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku. Transakcje zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.

## 32. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy. Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 81.182 tys. zł wobec 72.072 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku.

IPOPEMA Securities i IPOPEMA Asset Management jako domy maklerskie oraz Grupa Kapitałowa podlegają rozporządzeniu o wymogach kapitałowych, które to rozporządzenie zobowiązuje spółki i Grupę do utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych.

Pomimo znacznego wzrostu poziomu kapitału własnego Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami łączne zadłużenie Spółki nie może przekraczać czterokrotności poziomu kapitałów nadzorowanych. Spółka musi też spełniać wymogi kapitałowe opisane w nocie 14.4). W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Gwarancyjnego. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej (szczegółowo opisane w nocie 15.3.2). Istnieje ryzyko, że poziom kapitału własnego (a tym samym poziomu kapitałów nadzorowanych) i dostępne finansowanie dłużne będą ograniczały potencjał obrotów możliwych do zrealizowania przez Spółkę. Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Gwarancyjnego, a poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Nie można wykluczyć, że Bank odmówi Spółce przedłużenia umowy linii kredytowej. W takim jednak przypadku Spółka finansować się będzie ze środków własnych, a także podejmie kroki mające na celu ewentualne pozyskanie finansowania z innego banku.

Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki transakcji zawieranych na ich zlecenie Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcję przy wykorzystaniu środków własnych.

Biorąc pod uwagę zakres i specyfikę prowadzonej działalności, obecny poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający. Nie można jednak wykluczyć, że realizowane obecnie, a także rozważane w przyszłości projekty biznesowe będą wymagały zwiększenia poziomu takich kapitałów. W przypadku konieczności zwiększenia bazy kapitałowej konieczne może być przeprowadzenie podwyższenia kapitału w drodze emisji nowych akcji.

Należy także zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku wystąpienia zdarzeń mających negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę i odnotowanie strat, poziom kapitału własnego może ulec obniżeniu, co może również obniżyć zdolność Spółki do korzystania z finansowania dłużnego i wymusić ograniczenie skali prowadzonej działalności.

IPOPEMA TFI jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest również zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

Zgodnie z tymi wymogami kapitał początkowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na wykonywanie działalności ma wynosić nie mniej niż równowartość 125.000 euro. Kapitały własne TFI powinny również być na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym. Dodatkowym wymogiem jest by Towarzystwo niezwłocznie zwiększyło poziom kapitałów własnych w momencie, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo przekroczy równowartość 250.000 tys. euro. Kwota dodatkowa zwiększenia kapitałów własnych ma stanowić 0,02% różnicy między wartością aktywów wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250.000 euro. Towarzystwo nie ma obowiązku zwiększania swoich kapitałów w sytuacji, gdy jego kapitał początkowy oraz kwota dodatkowa przekraczają równowartość 10.000 tys. euro. Zgodnie z wymogami ustawowymi Ipopema TFI posiada wymaganą wielkość kapitałów własnych.

### 33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities w 2013 i 2012 roku kształtowało się następująco:

|                              | 2013 rok   | 2012 rok   |
|------------------------------|------------|------------|
| Zarząd Jednostki Dominującej | 4          | 4          |
| Zarządy Jednostek z Grupy    | 5          | 5          |
| Pozostali pracownicy Grupy   | 150        | 147        |
| <b>Razem</b>                 | <b>159</b> | <b>156</b> |

### 34. Instrumenty finansowe klientów

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość zdematerializowanych notowanych na giełdach papierów wartościowych instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach klientów wyniosła 143.748 tys. zł (5.295 sztuk) wobec 136.862 tys. zł (5.139 sztuk) na dzień 31 grudnia 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa przechowywała 64 tys. obligacji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 64 mln zł. W okresie porównawczym, tj. na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa przechowywała 190.387 tys. akcji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 28.505 tys. zł.

Spółka prowadzi również rachunek sponsora, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW o wartości 19.045 tys. zł (2.480 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz o wartości 105.692 tys. zł (11.889 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2012 roku.

### 35. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Na mocy umowy z dnia 9 lipca 2013 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2013 roku jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12. Umowa została zawarta na wykonanie ww. usług za okresy: roczny i śródroczny 2013 roku.

|                                              | 2013 rok   | 2012 rok   |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego | 109        | 109        |
| Inne usługi poświadczające                   | 48         | 48         |
| Pozostałe usługi                             | -          | -          |
| <b>Razem</b>                                 | <b>157</b> | <b>157</b> |

### 36. Działalność zaniechana

W 2013 roku Grupa nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

W 2012 roku działalność *asset management* została przeniesiona ze Spółki do IPOPEMA Asset Management S.A., będącej właściwym centrum lokalizacji tego typu usług w Grupie IPOPEMA. Zarówno przychody, koszty jak i wyniki tej działalności w części prowadzonej w ramach IPOPEMA Securities S.A. nie miały istotnego wpływu na jej przychody i wyniki. Przychody osiągnięte z usług zarządzania aktywami stanowiły bowiem mniej niż 1% przychodów Spółki za 2012 rok.

### 37. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2013 roku.

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa