

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA
Securities S.A. w roku 2013**

Warszawa, dnia 20 marca 2014 roku

Spis treści

1.	Informacje podstawowe	3
2.	Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA	4
3.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	7
4.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2014.....	8
5.	Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA.....	9
5.1	Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA	9
5.2	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.....	10
5.3	Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	10
5.4	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	11
5.5	Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2013 r. oraz w roku 2014 do dnia sporządzenia sprawozdania.....	11
5.6	Nagrody i wyróżnienia	11
5.7	Badania i rozwój.....	12
5.8	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	12
6.	Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	13
6.1	Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.	13
6.2	Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.....	13
6.3	Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.....	13
6.4	Nabycie akcji własnych	14
7.	Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących	15
8.	Postępowania sądowe	17
9.	Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy	18
10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	19
11.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe.....	23
12.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	24

Wstęp

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

1. Informacje podstawowe

Grupa Kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. („Grupa IPOPEMA”) jest instytucją finansową specjalizującą się w usługach brokerskich i analizach spółek oraz usługach bankowości inwestycyjnej (poprzez IPOPEMA Securities S.A. – jednostka dominująca, „Spółka”), tworzeniu i zarządzaniu zamkniętymi oraz otwartymi funduszami inwestycyjnymi (poprzez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostka zależna, „IPOPEMA TFI”, „Towarzystwo”) oraz zarządzaniu aktywami (poprzez IPOPEMA Asset Management S.A. – jednostka zależna, „IPOPEMA AM”), jak również usługach doradztwa gospodarczego i informatycznego (poprzez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. – jednostka zależna, „IPOPEMA BC”).

Historia działalności IPOPEMA sięga maja 2003 r., kiedy to został założony Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. świadczący usługi doradztwa w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym. W ramach strategii świadczenia kompleksowych usług bankowości inwestycyjnej, w czerwcu 2005 r. powstał, jako spółka zależna od DI IPOPEMA, Dom Maklerski IPOPEMA S.A. koncentrujący się na czynnościach związanych z realizacją ofert publicznych. W II połowie 2006 r. działalność DI IPOPEMA została przeniesiona do DM IPOPEMA, którego nazwa została zmieniona na IPOPEMA Securities S.A. Od października 2006 r. zakres usług oferowanych przez Spółkę został poszerzony o usługi brokerskie na rynku wtórnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a w kolejnych latach – na rynkach zagranicznych. W 2007 r. Grupa IPOPEMA została rozszerzona o IPOPEMA TFI, w 2008 r. – o IPOPEMA Business Consulting, a w 2011 r. – o IPOPEMA Asset Management.

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

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

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

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

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

2. Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	2013	2012
Przychody ogółem, w tym	106 671	94 110
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	57 699	52 005
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów</i>	35 825	28 378
<i>Usługi doradcze</i>	13 147	13 728
Koszty działalności ogółem	91 904	80 058
Zysk z działalności podstawowej	14 767	14 052
Zysk z działalności operacyjnej	11 816	14 900
Zysk netto za okres	9 370	9 886

Przychody

W 2013 r. przychody Grupy IPOPEMA wyniosły 106.671 tys. zł i w porównaniu z poziomem 94.110 tys. zł w roku 2012 były wyższe o 13,3%.

Najistotniejszą pozycją przychodów Grupy IPOPEMA pozostają przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi, które w 2013 r. wyniosły 46.583 tys. zł. (43,7% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej) i były o 23,2% wyższe niż rok wcześniej. Wpływ na to miała z jednej strony poprawa sytuacji na rynku wtórnym GPW (gdzie wartość obrotów sesyjnych była o 16,4% wyższa niż rok wcześniej), jak również istotne zwiększenie udziału rynkowego Spółki na warszawskiej giełdzie – w całym 2013 r. wyniósł on 8,88%, podczas gdy w roku 2012 ukształtował się na poziomie 8,29%.

Mniej korzystnie prezentowała się sytuacja w obszarze bankowości inwestycyjnej, gdzie mniejsza liczba transakcji „zamkniętych” w 2013 r. przełożyła się na przychody z tytułu tych usług na poziomie 10.761 tys. zł (13.781 tys. zł w roku 2012).

Istotny wzrost przychodów w okresie 2013 r. zanotował także segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami – o 26,2% do poziomu 35.825 tys. zł. Wzrost ten wynikał głównie z większej liczby obsługiwanych funduszy oraz wyższej wartości aktywów w zarządzaniu (na koniec 2013 r. IPOPEMA TFI zarządzało 95 funduszami i subfunduszami o łącznej wartości aktywów na poziomie 18,3 mld zł, podczas gdy rok wcześniej ich liczba wynosiła 85 przy 7,8 mld zł łącznych aktywów). Warto również podkreślić, że w 2013 r. IPOPEMA TFI istotnie zwiększyła wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych – do poziomu 760 mln zł na koniec grudnia 2013 r.

Segment usług doradczych (działalność IPOPEMA Business Consulting) zanotował w 2013 r. przychody na poziomie 13.147 tys. zł (12,3% łącznych przychodów Grupy IPOPEMA), co w porównaniu z 2012 r. stanowiło spadek o 4,2% (z poziomu 13.728 tys. zł).

W ujęciu jednostkowym przychody IPOPEMA Securities wyniosły w 2013 r. 57.700 tys. zł, wobec 52.057 tys. zł w roku 2012.

Koszty

Pomimo zmniejszenia kosztów działalności w segmencie usług doradczych, wyższe koszty w pozostałych segmentach przełożyły się na wzrost skonsolidowanych kosztów działalności Grupy IPOPEMA w 2013 r. o 14,8% (91.904 tys. zł wobec 80.058 tys. zł rok wcześniej).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności wyniosły 48.407 tys. zł i w porównaniu z rokiem 2012 (43.027 tys. zł) były wyższe o 12,5%, głównie za sprawą wyższych kosztów transakcyjnych i wyższych kosztów wynagrodzeń.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami łączne koszty działalności wzrosły w 2013 r. o 27,7% do poziomu 32.590 tys. zł, na co w największym stopniu wpłynął wzrost kosztów dystrybucji oraz wzrost kosztów związanych z tworzeniem i zarządzaniem funduszami zamkniętymi.

W segmencie usług doradczych koszty działalności były o 5,3% niższe – w 2013 r. ich poziom wyniósł 10.907 tys. zł wobec 11.518 rok wcześniej.

Koszty związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w 2013 r. 228 tys. zł (105 tys. zł w roku 2012).

Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik na działalności podstawowej w 2013 r. był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej i wyniósł 14.767 tys. zł (wobec 14.052 tys. zł w roku 2012), a skonsolidowany wynik brutto na poziomie 12.223 tys. zł był o 10,8% wyższy niż w 2012 r. (11.034 tys. zł). Niemniej jednak wynik netto w 2013 r. był o 5,2% niższy niż rok wcześniej (9.370 tys. zł wobec 9.886 tys. zł) z uwagi na fakt, że wynik roku 2012 uwzględniał utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych w latach poprzednich.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 8.366 tys. zł, a 1.004 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto segmentu usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities) wyniósł w 2013 r. 4.307 tys. zł i był o 20,4% wyższy niż rok wcześniej (3.576 tys. zł). Jednocześnie zysk netto wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki wyniósł 5.619 tys. zł w 2013 r. oraz 8.528 tys. zł w roku 2012, a na jego różnicę w stosunku wyniku netto segmentu w sprawozdaniu skonsolidowanym największy wpływ miały dywidendy otrzymane od spółek zależnych, które w sprawozdaniu tym podlegają wyłączeniu (odpowiednio 1.000 tys. zł w 2013 r. od IPOPEMA TFI oraz 4.901 tys. zł w 2012 r. łącznie od IPOPEMA TFI i IPOPEMA Business Consulting). W segmencie zarządzania funduszami i portfelami zysk z działalności podstawowej wyniósł w 2013 r. 3.235 tys. zł i było 12,9% wyższy niż rok wcześniej (2.865 tys. zł). Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 3.840 tys. zł i był niższy niż rok wcześniej (4.308 tys. zł) w wyniku mniej korzystnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych, podczas gdy zysk netto segmentu zarządzania funduszami i portfelami wyniósł w 2013 r. 3.054 tys. zł wobec 4.612 tys. zł w 2012 r. (przy czym wynik roku 2012 uwzględniał utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych w latach poprzednich).

Pomimo nieznacznie niższego poziomu przychodów w segmencie usług doradczych, lepsza kontrola poziomu kosztów i bardziej korzystny wynik na działalności finansowej przełożyły się na istotny wzrost wyniku netto tego segmentu (2.009 tys. zł wobec 1.698 tys. zł).

Analiza bilansu Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Najistotniejszymi pozycjami w skonsolidowanym bilansie Spółki są należności krótkoterminowe oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2013 r. stanowiły odpowiednio 78% oraz 73% sumy bilansowej. Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w KDPW jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (biur maklerskich i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2013 r. wyniosła 52.749 tys. zł, co stanowiło 15% łącznych aktywów. Z powyższej kwoty 18.440 tys. zł stanowiły środki klientów.

Na koniec 2013 r. kapitały własne (85.343 tys. zł) stanowiły 24,2% sumy bilansowej. Natomiast zadłużenie oprocentowane, wynikające z zaciągniętego przez IPOPEMA Securities krótkoterminowego obrotowego kredytu bankowego wykorzystywanego na potrzeby zasilania funduszu gwarantowania rozliczeń transakcji giełdowych oraz na rozliczanie transakcji, wyniosło na dzień 31.12.2013 r. 2.589 tys. zł (0,7% sumy bilansowej).

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

IPOPEMA Securities oraz pozostałe spółki z Grupy na bieżąco regulują wszystkie zobowiązania. Biorąc pod uwagę fakt, że wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych związanych z zawieraniem transakcjami na papierach wartościowych jest równoważony wysokim poziomem należności z tego tytułu, jak również wysokość posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych, nie istnieje obecnie zagrożenie utraty płynności.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2013 r. pozycje pozabilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółki wyniosły 4.376 tys. zł, na co w całości składał się kontrakt *forward* zabezpieczający pozycję walutową (depozyt w czeskim oddziale Deutsche Banku związany z rozliczeniami transakcji na tamtym rynku).

Inwestycje

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę IPOPEMA w 2013 r. wyniosły 3.174 tys. zł, na co w przeważającej części złożyły się wydatki dotyczące infrastruktury informatycznej oraz zmian i modyfikacji systemów transakcyjno-rozliczeniowych w związku wdrożeniami nowych systemów na giełdach, na których operuje Spółka (2.242 tys. zł na rzeczowe aktywa trwałe i 932 tys. zł na wartości niematerialne i prawne). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Grupie nie są planowane istotne wydatki inwestycyjne, które wymagałyby finansowania ze źródeł innych niż środki własne spółek z Grupy.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW, BSE i PSE

Rok 2013 (podobnie jak rok 2012) na rynkach działalności Spółki charakteryzowała duża zmienność wartości indeksów. Niemniej jednak w przypadku GPW wartość realizowanych obrotów była o 16,4% wyższa, podczas gdy na BSE i PSE obroty w 2013 r. były o odpowiednio 6,5% i 21,5% niższe niż rok wcześniej.

Jednocześnie Spółka istotnie umocniła swoją pozycję na rynku wtórnym GPW, gdzie z udziałem 8,88% w obrocie akcjami w całym 2013 r. (8,29% rok wcześniej) była drugim najaktywniejszym brokerem.

Powyższe czynniki, pomimo niższych obrotów na BSE oraz niższego udziału rynkowego Spółki na tamtym rynku (5,89% wobec 6,91% w 2012 r.), przyczyniły się do wzrostu przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi o 23,2% do 46.583 tys. zł (z poziomu 37.799 tys. zł rok wcześniej).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Zmienność sytuacji obserwowana w 2013 r. na rynku GPW przy dodatkowej dużej niepewności inwestorów co do przyszłości funduszy emerytalnych, przekładała się na mocno ograniczoną aktywność zarówno emitentów, jak i inwestorów w obszarze transakcji kapitałowych. W minionym roku Spółka była aktywnie zaangażowana m.in. w dwie prywatyzacyjne pierwsze oferty publiczne (PKP Cargo oraz Energa), transakcję sprzedaży przez Skarb Państwa dużego pakietu akcji PKO BP, emisję akcji dla Polnordu (z prawem poboru) oraz obligacji dla Marvipolu, jak również zakończyła z sukcesem proces restrukturyzacji finansowej spółki Trakcja S.A. Łączne przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w 2013 r. 10.761 tys. zł, co w stosunku do roku 2012 stanowiło spadek o 21,9% (z poziomu 13.781 tys. zł).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Największy wpływ na wzrost przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami w 2013 r. (35.825 tys. zł wobec 28.378 tys. zł rok wcześniej) miał wzrost liczby funduszy oraz wartości aktywów zarządzanych przez IPOPEMA TFI – na koniec 2013 r. liczba funduszy wzrosła do 95 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów – do 18,3 mld zł. Pomimo przychodów wyższych o 26,2% wzrost kosztów działalności w 2013 r. o 27,7% przełożył się na niższy poziom zysku netto (3.054 tys. zł wobec 4.612 tys. zł w 2012 r., przy czym należy podkreślić, że wynik roku 2012 uwzględniał utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych w latach poprzednich).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

IPOPEMA Business Consulting zanotowała w 2013 r. przychody poziomie 13.147 tys. zł (13.728 tys. zł w 2012 r.). Niemniej jednak obniżenie poziomu kosztów działalności (10.907 tys. zł wobec 11.518 tys. zł) oraz korzystniejszy wynik na działalności finansowej przełożyły się na wyższy poziom zysku netto (2.009 tys. zł wobec 1.698 tys. zł w 2012 r.).

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2014

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

Rok 2013 charakteryzował się dużą zmiennością nastrojów na wszystkich rynkach działalności Spółki – po trwających od początku roku spadkach druga połowa kwietnia przyniosła odbicie indeksów trwające do dosyć istotnej korekty na początku czerwca, po której warszawski WIG i praski PX do lutego 2014 r. znajdowały się w trendzie wzrostowym (z kilkoma korektami), podczas gdy budapesztański BUX cechowała duża zmienność bez wyraźnie zarysowanego trendu. Od początku marca 2014 r. indeksy są pod presją napiętej sytuacji politycznej na wschodzie Europy, przy czym szczególnie istotną przecenę można zaobserwować na giełdzie w Budapeszcie, gdzie wartość indeksu BUX spadła poniżej poziomu z początku 2012 r. O ile pomimo wahań koniunktury aktywność inwestorów na GPW w 2013 r. była wyższa niż rok wcześniej (wartość obrotów zrealizowanych była o 16,4% wyższa niż w roku 2012), o tyle na BSE i PSE zaobserwować można było spadek wartości obrotów – odpowiednio o 6,5% i 21,5%. Trudno jest zatem przewidzieć, jak sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w 2014 r. oraz jak kształtować się będzie aktywność inwestorów.

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

O ile pierwsze miesiące 2013 r. przyniosły pewnego rodzaju ożywienie w obszarze transakcji kapitałowych, to utrzymujące się niskie wyceny spółek, jak również niepewność rynku co do efektów reformy OFE i związana z tym wstrzeźliwość inwestorów przekładały się na niską podaż ofert publicznych przez znaczną część roku. Sytuacja poprawiła się dopiero w IV kwartale 2013 r., kiedy sukcesem zakończyły się m.in. oferty prywatyzacyjne PKP Cargo oraz Energi (Spółka była zaangażowana w obie z nich). Napięta sytuacja polityczna w Europie przekłada się obecnie na spadki indeksów i powrót wstrzeźliwości zarówno po stronie inwestorów, jak i emitentów. Niezależnie od tego Spółka przygotowuje kolejne transakcje kapitałowe oraz w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekonunktury oprócz spadku wartości zarządzanych aktywów spada zaufanie do inwestycji w tego typu produkty, co przejawia się nie tylko bardzo ograniczonym napływem nowych środków, ale również umorzeniami jednostek uczestnictwa. Niemniej jednak pomimo wahań koniunktury obserwowanych od początku 2013 r., fundusze inwestycyjne notują stałe napływy środków (luty był 17-tym miesiącem z kolei z dodatnim napływem środków do funduszy inwestycyjnych). O ile trudno jest określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w 2014 roku, to obserwowane obecnie rekordowo niskie poziomy stóp procentowych sprzyjają transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu prowadzenia funduszy zamkniętych) nie jest uzależniona od wartości aktywów w funduszu, a tym samym od koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

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

5. Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

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

Główne rynki działalności Grupy IPOPEMA

W zakresie usług pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi głównymi rynkami działalności IPOPEMA Securities są giełdy w Warszawie i Budapeszcie. Od I kw. 2012 r. Spółka rozwija także działalność brokerską na rynku czeskim, a w 2014 r. rozpoczęła procedurę uzyskania członkostwa giełdy w Bukareszcie.

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej Spółka obsługuje klientów zarówno krajowych, jak i zagranicznych, realizując transakcje kapitałowe i usługi doradcze głównie na rynku krajowym.

IPOPEMA TFI działa na rynku funduszy inwestycyjnych, tak w zakresie zarządzania zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi, jak również w zakresie funduszy otwartych, tj. adresowanych do szerokiego grona klientów detalicznych, w którym to obszarze stale prowadzone są działania mające na celu wzmocnienia pozycji Towarzystwa.

W obszarze usług zarządzania portfelem papierów wartościowych działalność IPOPEMA AM koncentruje się na rynku krajowym.

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

Główni odbiorcy

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

Grono odbiorców usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities jest bardzo szerokie. W jego skład wchodzi spółki już notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dla których Spółka przygotowuje kolejne emisje lub doradza przy transakcjach fuzji i przejęć. Spółka przygotowuje i przeprowadza pierwsze oferty publiczne dla spółek niepublicznych, a także doradza tego typu spółkom przy transakcjach fuzji i przejęć, pozyskania kapitału lub świadczy na ich rzecz usługi doradztwa finansowego, w tym w zakresie restrukturyzacji finansowej. Dodatkowo Spółka organizuje „wyjścia” z inwestycji przez znacznych akcjonariuszy spółek publicznych (zarówno osoby fizyczne, jak i prawne) poprzez sprzedaż akcji na GPW lub do inwestorów na rynku niepublicznym.

Oferta IPOPEMA TFI skierowana jest przede wszystkim do klientów indywidualnych, którzy dysponują aktywami o znacznej wartości. Są to w większości główni akcjonariusze spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub dużych przedsiębiorstw prywatnych. Jednocześnie konsekwentnie rozwijana jest działalność w obszarze otwartych funduszy inwestycyjnych skierowanych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, gdzie Towarzystwo współpracuje z dystrybutorami zewnętrznymi.

Wśród klientów IPOPEMA AM znajdują się przede wszystkim towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne, organizacje typu non-profit oraz zamożni inwestorzy indywidualni.

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

W 2013 r. udział żadnego z odbiorców w strukturze przychodów Grupy IPOPEMA nie przekroczył 10%.

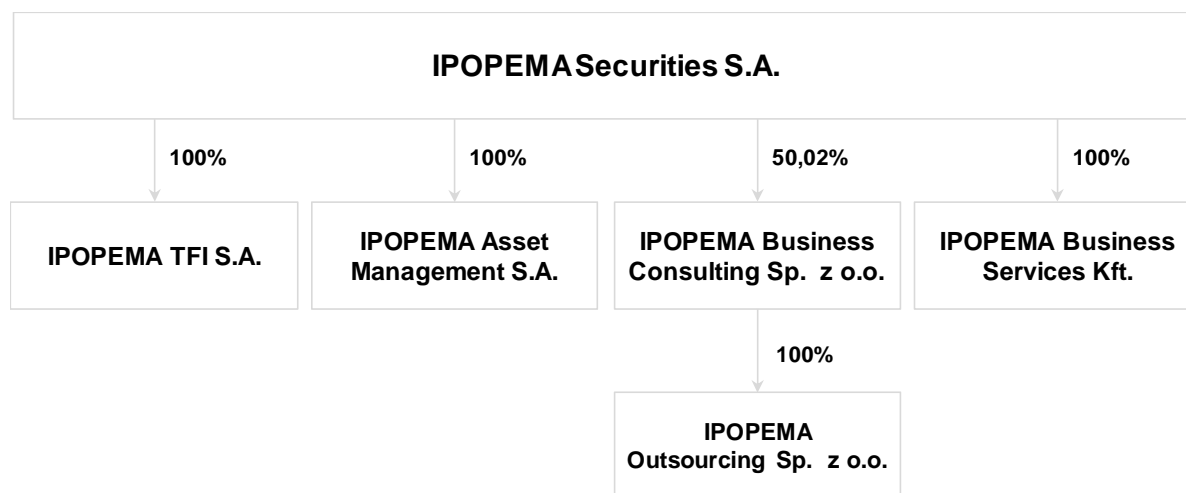
Główni dostawcy

Spółka ma kilku stałych dostawców usług (m.in. w zakresie usług bankowych, usług rozliczeniowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską, najmu powierzchni czy usług programistyczno-informatycznych), jednakże pozycja konkurencyjna żadnego z nich nie stawia go w uprzywilejowanej sytuacji względem Spółki, w szczególności w kontekście uzależnienia Spółki od danego dostawcy lub możliwości narzucenia Spółce nierynkowych warunków współpracy. Najistotniejszy udział w strukturze kosztów usług zewnętrznych miały

koszty transakcyjne (na rzecz giełd oraz izb rozliczeniowych), które w 2013 r. stanowiły 14,8% skonsolidowanych kosztów działalności.

5.2 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Asset Management S.A. oraz IPOPEMA Business Services Kft., a także IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – podmiot w pełni zależny od IPOPEMA Business Consulting. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA AM oraz IPOPEMA BC, natomiast IPOPEMA Business Services oraz IPOPEMA Outsourcing zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



W 2013 roku w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities nie zaszły żadne zmiany.

5.3 Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Strategia rozwoju zakłada, że będąc jednym z wiodących biur maklerskich na polskim rynku w wybranych segmentach działalności maklerskiej oraz usług bankowości inwestycyjnej IPOPEMA Securities stanie się jednym z wiodących biur maklerskich w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Działalność Grupy IPOPEMA w dalszym ciągu będzie koncentrowała się głównie na obsłudze klientów instytucjonalnych – zarówno inwestorów, jak i przedsiębiorstw – oraz zamożnych klientów indywidualnych poszukujących aktywnego doradztwa w zakresie zarządzania aktywami lub będących znaczącymi udziałowcami podmiotów gospodarczych, w tym spółek publicznych. Kompleksowa oferta i szerokie wykorzystanie synergii wewnątrz Grupy IPOPEMA w dalszym ciągu pozwalać będzie Spółce i jej spółkom zależnym na budowanie i umocnienie relacji z klientami poprzez możliwość zaoferowania różnych produktów na poszczególnych etapach rozwoju biznesowego.

W obszarze usług brokerskich, obok zapoczątkowanej już działalności na rynku węgierskim, Spółka uruchomiła w I kw. 2012 r. działalność na rynku czeskim (po uzyskaniu statusu członka PSE w IV kwartale 2012 r.), a obecnie jest w trakcie procedury uzyskiwania członkostwa w giełdzie w Bukareszcie. Istotnym elementem budowy pozycji Spółki jako „biura regionalnego” jest także dalsze rozszerzanie pokrycia analitycznego (obejmującego kilkadziesiąt spółek) na największe spółki notowane na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej. W ramach usług bankowości inwestycyjnej Spółka będzie nadal dążyć do zajęcia pozycji jednego z najaktywniejszych biur maklerskich w obsłudze transakcji kapitałowych o zdywersyfikowanej strukturze przychodów.

Celem IPOPEMA TFI nadal pozostaje dalsze umacnianie swojej pozycji na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oferujących zamknięte fundusze inwestycyjne, a także dalsze zwiększanie ilości środków pieniężnych do zarządzania w ramach silnie już rozbudowanej oferty funduszy aktywnego zarządzania oraz funduszy adresowanych do klientów detalicznych. Natomiast rozszerzenie struktury Grupy IPOPEMA o IPOPEMA AM, które wpisuje się w strategię rozwoju Grupy w obszarze zarządzania aktywami klientów

instytucjonalnych i korporacyjnych, pozwoliło istotnie zwiększyć skalę działalności Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami oraz poszerzyć dotychczasową ofertę produktową.

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

5.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W 2013 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązаныmi wykazana została w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 25.

5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2013 r. oraz w roku 2014 do dnia sporządzenia sprawozdania

Objęcie akcji w ramach Programu Motywacyjnego

W lutym 2013 r. miało miejsce trzecie objęcie akcji w ramach Planu Opcyjnego II w łącznej liczbie 185.714 akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy wzrósł do kwoty 2.993.783,60 zł (pierwsze objęcie akcji w ramach tego Planu w łącznej liczbie 212.500 akcji miało miejsce w lutym 2011 r., a drugie w łącznej liczbie 197.321 akcji – w lutym 2012 r.). Wszystkie ww. akcje wyemitowano w ramach kapitału warunkowego, a ich jednostkowa cena emisyjna wynosiła 5 zł. Akcje te zostały również zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w następstwie asymilacji z dotychczasowymi akcjami Spółki.

W kontekście zasad realizacji Programu Motywacyjnego należy zwrócić uwagę, że przyznanie uprawnień do objęcia akcji w ramach kapitału warunkowego wymagało podjęcia stosownej uchwały przez Zarząd Spółki.

Przyjęcie jednolitego tekstu statutu Spółki

W związku z rejestracją zmiany kapitału zakładowego w wyniku objęcia akcji serii C emitowanych w ramach kapitału warunkowego (o czym mowa powyżej), Zarząd Spółki, po otrzymaniu postanowienia sądowego o wpisaniu ww. zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym, dnia 11 czerwca 2013 r. sporządził jednolity tekst statutu uwzględniający ww. zmianę.

Dywidenda z IPOPEMA TFI

W 2013 r. została uchwalona i wypłacona dywidenda z IPOPEMA TFI na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości 1.000 tys. zł. O ile kwota ta stanowi przychód finansowy Spółki widoczny w sprawozdaniu jednostkowym, to w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA podlega on wyłączeniu.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 31 sierpnia 2013 r. w wyniku złożonej rezygnacji ustało członkostwo w Radzie Nadzorczej Małgorzaty Adamkiewicz, która została powołana w jej skład 28 czerwca 2012 r. Na jej miejsce Walne Zgromadzenie powołało w dniu 10 lutego 2014 r. Michała Dobaka.

5.6 Nagrody i wyróżnienia

W styczniu 2013 r. zespół Biura Analiz IPOPEMA Securities został najwyżej ocenianym zespołem analityków w rankingu „Parkietu”, zwyciężając również w dwóch kategoriach indywidualnych.

W lutym 2013 r. Spółka zajęła również pierwsze miejsce rankingu najlepszych zespołów rynków kapitałowych według „Parkietu” za największą wartość IPO przeprowadzonych w 2012 r.

Również w lutym 2013 r. IPOPEMA Securities odebrała dyplom przyznany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie za „obsługę wprowadzenia największej wartości akcji w wolnym obrocie w ramach IPO na Głównym Rynku w 2012 r.”.

W marcu 2013 r. zespół Biura Analiz został ponownie uznany za najlepszy na rynku – tym razem w rankingu miesięcznika „Forbes” (4/2013), zwyciężając w 4 z 5 kategorii.

W lipcu IPOPEMA Securities otrzymała tytuł „Najlepszej instytucji obsługującej transakcje kapitałowe” („The Best Equity House”) w konkursie „Euromoney Awards for Excellence 2013” za znaczący udział w największych i najbardziej prestiżowych transakcjach w ciągu ostatniego roku.

W październiku 2013 r. ukazał się ranking miesięcznika „Forbes”, w którym biura maklerskie były oceniane przez inwestorów instytucjonalnych. Podobnie jak w roku ubiegłym IPOPEMA Securities zajęła w nim drugie miejsce.

W styczniu 2014 r. Piotr Zielonka, szef Biura Analiz IPOPEMA, został uznany za najlepszego analityka w rankingu „Parkiet”. Zwyciężył w kategoriach: budownictwo, handel i energetyka (w tej kategorii zajął I miejsce razem z Tomaszem Ścieśkiem, również z Działu Analiz IPOPEMA). W rankingu ogólnym zespół Biura Analiz zajął II miejsce.

Również w styczniu 2014 r. Arkadiusz Bogusz – zarządzający funduszem IPOPEMA Obligacji, otrzymał od „Pulsu Biznesu” tytuł „Mistrza obligacji” za wypracowanie najlepszego wyniku w tej grupie funduszy.

W lutym 2014 r. Departament Rynków Kapitałowych IPOPEMA Securities otrzymał nagrodę za udział w najważniejszej transakcji prywatyzacyjnej w Polsce, przyznaną przez europejski magazyn EMEA Finance.

W marcu 2014 r. Piotr Zielonka otrzymał tytuł „Analityk giełdowy roku”, przyznany przez gazetę „Parkiet” w corocznym plebiscycie „Byki i niedźwiedzie”.

5.7 Badania i rozwój

Spółka ani Grupa IPOPEMA nie prowadzą działalności badawczej.

5.8 Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W 2013 r. zarówno w Spółce, jak i w spółkach zależnych, nie wystąpiły zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

6. Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

6.1 Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt 5.5, w lutym 2013 wyemitowane zostały akcje w związku z realizowanym w Spółce Programem Motywacyjnym. Emisja ta dokonana została w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki („NWZ”) z dnia 5 grudnia 2007 r. (zmienionej uchwałą nr 4 NWZ z 20 marca 2009 r.). W związku z powyższym 20 lutego 2012 r. kapitał zakładowy Spółki podwyższony został o 19.732,10 zł w drodze emisji 197.321 akcji zwykłych imiennych serii C tj. do kwoty 2.975.212,20 zł. W dniu 7 marca 2012 r. akcje te zarejestrowane zostały w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i zgodnie z postanowieniami Statutu uległy w tej dacie zamianie na akcje na okaziciela. Tak więc według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 29.752.122 akcji zwykłych na okaziciela (w tym 7.000.000 akcji serii A, 21.571.410 akcji serii B i 1.180.712 akcji serii C), z których wszystkie zarejestrowane zostały w Krajowym Depozycie i wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Agio w wysokości 966.872,90 zł wynikające z powyższej emisji akcji w całości zasililo kapitał zapasowy Spółki.

Powyższy stan uległ zmianie w lutym 2013 r., kiedy to nastąpiły dwa kolejne podwyższenia kapitału – o łączną kwotę 18.571,40 zł w drodze emisji łącznie 185.714 akcji zwykłych imiennych serii C, które zostały zarejestrowane w KDPW i uległy zamianie na akcje na okaziciela (w dniu 21 lutego i 4 marca 2013 r.). W wyniku tego podwyższenia kapitał zakładowy wzrósł do kwoty 2.993.783,60 zł i dzieli się na 29.937.836 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 7.000.000 akcji serii A, 21.571.410 akcji serii B oraz 1.354.819 akcji serii C. Agio w wysokości 909.998,60 zł wynikające z powyższych emisji akcji w całości zasililo kapitał zapasowy Spółki. Poziom kapitału zakładowego Spółki utrzymał się na tym poziomie na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

6.2 Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA

W roku 2013 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej IPOPEMA.

6.3 Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. S.K.A. ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień*	2 950 000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2 086 749	6,97%
Aviva OFE Aviva BZ WBK*	1 815 000	6,06%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17 438 911	58,25%

¹Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

³Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

Natomiast według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania (po uwzględnieniu zawiadomień o zmianie stanu posiadania, o których Spółka informowała raportami bieżącymi nr 2/2014 oraz 7/2014) akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. S.K.A. ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 950 000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15 673 911	52,35%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

6.4 Nabycie akcji własnych

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

7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość otrzymanych od Spółki wynagrodzeń członków Zarządu za rok 2013 – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), wskazano w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	rok 2013 (w tys. zł)	rok 2012 (w tys. zł)
Jacek Lewandowski	589	1.044
Mirosław Borys	552	619
Mariusz Piskorski	447	769
Stanisław Waczkowski	461	2.153

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

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za rok 2013 otrzymanych od IPOPEMA Securities z tytułu pełnionych funkcji przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	rok 2013 (w tys. zł)	rok 2012 (w tys. zł)
Jacek Jonak	16	20
Janusz Diemko	6	14
Roman Miler	-	-
Bogdan Kryca	12	16
Wiktor Sliwinski	-	2
Małgorzata Adamkiewicz	3	3
Zbigniew Mrowiec	-	-

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku 2013 wynagrodzeń od spółek zależnych IPOPEMA Securities.

Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Stan posiadania akcji osób zarządzających lub nadzorujących IPOPEMA Securities (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31.12.2012 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6 320 868	21,25%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,56%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	965 000	3,24%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696 428	2,34%
Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej	442 854	1,49%
Razem	11 568 005	38,88%

¹Zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli w pkt 6.3, akcje IPOPEMA Securities S.A. posiadała również spółka KL Lewandowska S.K.A. będąca podmiotem zależnym od żony Jacka Lewandowskiego – Katarzyny Lewandowskiej.

W dniu 10 września 2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej – Bogdana Kryca – o fakcie sprzedaży wszystkich posiadanych pośrednio akcji Spółki (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2013). Zgodnie z zawiadomieniem wszystkie ww. akcje zostały nabyte przez Alicję Kryca (żonę Bogdana Kryca). W dniu 10 października 2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od dwóch członków Zarządu – Mirosława Borysa oraz Mariusza Piskorskiego – o fakcie nabycia przez nich akcji posiadanych wcześniej przez spółki kontrolowane (raport bieżący nr 18/2013). Powyższe nabycie nie miało jednak wpływu na liczbę posiadanych przez nich akcji. W dniu 31 grudnia 2013 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Zarządu – Jacka Lewandowskiego – o transakcjach na akcjach (raport bieżący nr 20/2013), w wyniku których stan posiadanych przez niego akcji (pośrednio lub bezpośrednio) nie zmienił się.

W związku z powyższym stan posiadania akcji osób zarządzających lub nadzorujących IPOPEMA Securities (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31.12.2013 r. przedstawiał się następująco:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6 320 868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	965 000	3,22%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696 428	2,33%
Razem	11 125 151	37,16%

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

W dniu 21 stycznia 2014 r. Spółka została poinformowana przez członka Zarządu – Mariusza Piskorskiego – o fakcie zbycia 50.000 akcji Spółki (raport bieżący nr 2/2004), które zostały nabyte przez znaczącego akcjonariusza Spółki – Katarzynę Lewandowską. W związku z powyższym poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6 320 868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3 142 855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915 000	3,06%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696 428	2,33%
Razem	11 075 151	36,99%

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

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

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

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

8. Postępowania sądowe

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. W toku późniejszych uzgodnień dokonanych w oparciu o wyniki kontroli podatkowej dotyczącej tego zagadnienia, Zakład Ubezpieczeń Społecznych uchylił zaskarżone decyzje, a Spółka złożyła korekty dokumentów rozliczeniowych (w 2012 r. utworzona została rezerwa w wysokości 19 tys. zł na prognozowaną kwotę kosztu wynikającą z korekt rozliczeń za ww. okres). W związku z powyższym ww. postępowania sądowe zostały umorzone w 2013 r.

9. Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy

Umowy kredytowe

IPOPEMA Securities jest stroną dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe o zmiennym oprocentowaniu) zawartych 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem, a służących regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską. Powyższe linie kredytowe są corocznie odnawiane, co miało miejsce również w roku 2013 – aktualny okres ich obowiązywania upływa 18 lipca 2014 roku.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności

W ciągu 2013 r. IPOPEMA Securities zawarła kilkanaście umów na świadczenie usług brokerskich, jak również kilkanaście umów na świadczenie usług bankowości inwestycyjnej. IPOPEMA TFI zawarła kilkanaście umów o utworzenie zamkniętych funduszy inwestycyjnych, natomiast IPOPEMA Asset Management zawarła kilka umów w zakresie usług zarządzania aktywami. IPOPEMA Business Consulting zawarła w 2013 r. z klientami kilkadziesiąt umów o świadczenie usług doradczych.

Pożyczki, gwarancje i poręczenia

W 2013 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (poza pożyczkami na rzecz pracowników), natomiast gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notce nr 46 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities, zostały odnowione.

Umowy zawierane pomiędzy akcjonariuszami

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

10. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim (jak również potencjalnie negatywne skutki zmian strukturalnych w otoczeniu rynku kapitałowego, tj. zmiana regulacji dotyczących OFE). W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych, w tym giełdzie warszawskiej, budapesztańskiej i praskiej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdach oraz trudności w realizacji ofert publicznych. Obecnie trudno jednoznacznie przewidzieć, jaki wpływ na rynki w dłuższej perspektywie może mieć obecna napięta sytuacja polityczna na wschodzie Europy.

W odniesieniu do działalności IPOPEMA TFI gorsza koniunktura na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe, zwłaszcza akcje, a tym samym niższy poziom dochodów uzyskiwanych z usług aktywnego zarządzania. Dotychczas miało to ograniczony wpływ na wyniki Towarzystwa, jako że jego działalność koncentrowała się w dużej mierze na tworzeniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Jednakże z uwagi na coraz szerszą skalę świadczenia usług aktywnego zarządzania długotrwałe utrzymywanie się niekorzystnej koniunktury może mieć wpływ na niższy poziom uzyskiwanych przychodów i zysków IPOPEMA TFI (w szczególności z uwagi na trudności w pozyskaniu nowych środków do zarządzania, bądź nawet w utrzymaniu obecnej ich wielkości).

Podobnie w przypadku IPOPEMA AM podstawowym czynnikiem mającym wpływ na prowadzoną działalność są nastroje rynkowe wpływające na zmiany cen akcji oraz instrumentów dłużnych, co przekłada się na wartość aktywów w zarządzaniu, a tym samym na przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie portfelami.

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

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

Analogicznie IPOPEMA TFI, IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. W ciągu ponad 6 lat działalności IPOPEMA TFI zdobyła pozycję jednego z największych towarzystw funduszy inwestycyjnych pod względem sumy aktywów w zarządzaniu, jak również jednego z najbardziej aktywnych podmiotów w zakresie tworzenia zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Ponadto IPOPEMA TFI stale rozbudowuje ofertę i umacnia swoją pozycję na rynku funduszy aktywnego zarządzania. IPOPEMA AM jest jednym z najdłużej obecnych podmiotów na polskim rynku *asset management*. Dzięki kilkunastoletniej historii (wcześniej jako Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.), spółka posiada ugruntowaną pozycję i rozległe doświadczenie w zakresie zarządzania aktywami inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. IPOPEMA Business Consulting w szóstym roku aktywnej działalności rozwija się nadal dynamicznie, konsekwentnie poszerzając bazę klientów i portfel zleceń. W przyszłości nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez konkurencję mogą utrudnić realizację dalszych planów rozwojowych IPOPEMA TFI, IPOPEMA AM i IPOPEMA BC, co miałyby niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki całej Grupy IPOPEMA.

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

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

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

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

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

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

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

Ponadto Spółka jako dom maklerski zobowiązana jest do spełniania norm kapitałowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego wymogu kapitałowego, które w dużym stopniu uzależnione są o zakresu

i skali prowadzonej działalności maklerskiej. Poziom kapitałów własnych – jednostkowych i skonsolidowanych (wynoszących na 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 65.894 tys. zł i 81.182 tys. zł) – utrzymywany jest na poziomie zapewniającym odpowiednią nadwyżkę ponad ww. wymogi kapitałowe, jednak nie można wykluczyć, że skokowy wzrost skali działalności, w szczególności w przypadku potencjalnych nowych projektów biznesowych, będzie wymagał ich podniesienia. Konieczność zwiększenia bazy kapitałowej może dotyczyć również spółek z Grupy tj. IPOPEMA AM, która jako dom maklerski podlega analogicznym wymogom regulacyjnym jak IPOPEMA Securities S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A., która w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

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

Ponadto, o ile dotychczas Towarzystwo bardzo dynamicznie zwiększało liczbę zarządzanych funduszy, to w przyszłości nie można wykluczyć, że IPOPEMA TFI nie będzie w stanie utrzymać obecnych klientów oraz pozyskać nowych, co także może negatywnie wpływać na wzrost poziomu osiąganych przychodów. IPOPEMA TFI stale rozwija także ofertę skierowaną do szerokiego grona inwestorów. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku niepozyskania przez Towarzystwo klientów i środków do tych funduszy lub w przypadku nieosiągnięcia przez nie odpowiednich stóp zwrotu, co w konsekwencji może doprowadzić do utraty obecnych klientów i trudności z pozyskaniem nowych, poziom przychodów generowanych z tych funduszy będzie niesatysfakcjonujący.

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

Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

Specyfika działalności Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych, tj. zawieranie krótkoterminowych transakcji na rynku giełdowym na rachunek własny Spółki powoduje, że jest ona obciążona ryzykiem inwestycyjnym. W szczególności nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół departamentu lub stosowane strategie inwestycyjne okażą się nietrafione, co w konsekwencji może spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, a nawet doprowadzi do strat.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA Asset Management

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

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

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

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również węgierskiego i czeskiego oddziału Deutsche Bank, z którymi Spółka zawarła umowy w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie w Budapeszcie i w Pradze.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Obszarem szczególnie wrażliwym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale także skutkować utratą zaufania klientów w dłuższej perspektywie. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę serwerach, czy też utratą takich danych. Nie można jednak wykluczyć, że mimo podejmowanych działań ryzyko takie wystąpi.

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

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

W ramach prowadzonej działalności Spółka wykorzystuje różnego rodzaju instrumenty finansowe. Istnieje ryzyko, że zmiana wartości posiadanych instrumentów finansowych będzie miała negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Jest to szczególnie prawdopodobne w przypadku kontraktów terminowych, których wartość jest uzależniona od zmian wartości instrumentów bazowych. Należy jednak zaznaczyć, że Spółka wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczania transakcji na instrumentach bazowych, przez co zmiana wartości tych kontraktów jest niwelowana przez przeciwną zmianę wartości instrumentu bazowego. Dodatkowe opisy dotyczące ryzyk związanych z instrumentami finansowymi zamieszczono w notce nr 31 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ryzyko stopy procentowej, walutowe, cenowe).

11. Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe

Informacje dotyczące daty zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego oraz jego wynagrodzenia zostały zawarte w notce nr 34 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

12. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

IPOPEMA Securities stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Dobre Praktyki”), przyjętym Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku zmienianej następnie kolejnymi uchwałami Rady Giełdy: nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r., nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Jednolity tekst Dobrych Praktyk dostępny jest publicznie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl w zakładce ‘Regulacje’: http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf.

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

W roku 2013 spółka stosowała się do zaleceń Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW i nie odstępowała od nich w zakresie szerszym niż wskazano w oświadczeniu zamieszczonym w raporcie rocznym za rok 2012. W szczególności odstępstwa w stosowaniu Dobrych Praktyk (obowiązujących w 2013 r.) mogły wystąpić:

- w odniesieniu do pkt II.1-2 dotyczących zakresu strony internetowej Spółki – zgodnie ze wskazanymi zasadami strona internetowa prowadzona jest również w języku angielskim, przy czym w niektórych przypadkach zamieszczanie informacji w języku angielskim następować może z opóźnieniem w stosunku do informacji zamieszczanych w polskiej wersji; co do zakresu informacji i dokumentów Spółka w większości wypełnia zalecenia określone w pkt II.1, przy czym niektóre braki mogą wynikać z faktu niewystąpienia w Spółce zdarzeń wymienionych w ww. punkcie Dobrych Praktyk;
- w odniesieniu do pkt II.1.6 i III.1.1, dotyczących rocznych sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej oraz oceny dokonywanej przez Radę Nadzorczą przed Walnym Zgromadzeniem – zawartość takich sprawozdań oraz zakres dokonywanych ocen należy do swobodnej decyzji Rady Nadzorczej;
- w odniesieniu do pkt III.8 dotyczącego zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej – w Spółce powołany został Komitet Audytu, w odniesieniu do którego sposób funkcjonowania pozostaje co do zasady w zgodzie ze stosownymi postanowieniami Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 r., do którego odnosi zasada wskazana w pkt III.8 Dobrych Praktyk. Komitet ten jako wyodrębniona jednostka funkcjonował do 20 czerwca 2013 r., w której to dacie walne zgromadzenie postanowiło o powierzeniu wykonywania zadań komitetu audytu radzie nadzorczej. W odniesieniu do pozostałych komitetów – w szczególności tych wymienionych w ww. regulacjach – przyjęto podobne podejście, tj. nie zostały one powołane, przy czym co do zasady zadania im przypisywane leżą w kompetencji całej Rady Nadzorczej; powyższe Zalecenie Komisji Europejskiej dopuszcza taką sytuację w przypadkach małej liczebności Rady, co ma miejsce w przypadku Spółki;
- w odniesieniu do pkt IV.10 dotyczącego zdalnego udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu – ze względu na złożony charakter kwestii związanych z dostępem do obrad, identyfikacją akcjonariuszy oraz reprezentujących ich pełnomocników, zapewnieniem właściwej, dwustronnej komunikacji, Spółka w 2013 r. nie stosowała się jak również nie planuje w 2014 r. zastosowania się do określonych w tym punkcie zasad.

Powyższy komentarz odnosi się do zasad określonych w częściach II-IV Dobrych Praktyk, które zgodnie z wytycznymi Giełdy co do ich stosowania podlegają mechanizmowi przekazywania przez spółki jednoznacznej informacji o naruszeniu bądź wyjaśnienia powodów odstąpienia (*comply or explain*). Mechanizmowi takiemu nie podlegają natomiast wytyczne zamieszczone w części I Dobrych Praktyk, stanowiące rekomendacje dotyczące dobrych praktyk, jednak są one przedmiotem corocznych sprawozdań. Mając to na uwadze Spółka informuje, że stosuje się do większości rekomendacji wymienionych również w części I, z następującymi zastrzeżeniami:

- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.9 dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru – Spółka nie stawia żadnych ograniczeń ani utrudnień w pełnieniu jakichkolwiek funkcji przez kobiety, a przy zatrudnianiu w Spółce bądź powoływaniu w skład jej organów zastosowanie mają jedynie merytoryczne kryteria oceny.;
- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.12 dotyczącej możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – w 2013 r. Spółka nie planuje zastosowania się do tej rekomendacji, zważywszy na złożony (w aspekcie formalno-prawnym i informatycznym) charakter kwestii związanych z bezpieczeństwem i efektywnością takiej formy udziału w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji

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

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

Zarząd Spółki jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego łącznie o kwotę maksymalnie 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 nowych akcji w drodze jednego lub kilku podwyższeń w granicach określonych powyżej, w ciągu 3 lat od dnia 28 września 2011 r., przy czym podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Opis zasad zmiany statutu Emitenta

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia skład Zarządu IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. W ciągu ostatniego roku w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany osobowe.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Lewandowski	Prezes Zarządu	1 czerwca 2011 r.
Mirosław Borys	Wiceprezes Zarządu	1 czerwca 2011 r.
Mariusz Piskorski	Wiceprezes Zarządu	1 czerwca 2011 r.
Stanisław Waczkowski	Wiceprezes Zarządu	1 czerwca 2011 r.

¹Data powołania na trzecią kadencję

Poniższa tabela przedstawia skład Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. W związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki przez Małgorzatę Adamkiewicz, w dniu 10 lutego 2014 r. w skład Rady powołany został Michał Dobak.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Jonak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 czerwca 2011 r.
Janusz Diemko	Sekretarz Rady Nadzorczej	29 czerwca 2011 r.
Michał Dobak	Członek Rady Nadzorczej	10 lutego 2014 r.
Bogdan Kryca	Członek Rady Nadzorczej	29 czerwca 2011 r.
Zbigniew Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2012 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

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

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

Warszawa, dnia 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