

**SPRAWOZDANIE
RADY NADZORCZEJ IPOPEMA SECURITIES S.A.
ZA ROK 2013**

[przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. z dnia 22 maja 2014 r.]

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

I. Skład Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej Spółki 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 ustalo w ww. dacie w wyniku złożonej rezygnacji. W dniu 10 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Michała Dobaka.

II. Działalność Rady Nadzorczej w 2013 roku

W minionym roku Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia (w tym jedno połączone posiedzenie Rady Nadzorczej i Komitet Audytu) oraz podejmowała uchwały w trybie obiegowym. Wszystkie posiedzenia odbywały się w Warszawie, w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. Posiedzenia poświęcone były głównie omawianiu spraw z zakresu bieżącej działalności Spółki dotyczące m.in. wyników finansowych oraz uwarunkowań i planów dalszego rozwoju. W roku 2013 przeprowadzona została również coroczna dyskusja budżetowa w trakcie której omówiono wykonanie budżetu w roku 2012, jak również zatwierdzono budżet na rok 2013. Ponadto, analogicznie do lat ubiegłych, w minionym roku odbyło się również spotkanie z przedstawicielami audytora Spółki, na którym Rada Nadzorcza zapoznana została ze wynikami i wnioskami z badania sprawozdań finansowych – jednostkowego IPOPEMA Securities oraz skonsolidowanego grupy kapitałowej IPOPEMA Securities (spotkania takie odbywają się corocznie, na końcowym etapie prac audytora, przed wydaniem ostatecznej opinii i raportu z badania). Audytor złożył Radzie Nadzorczej również oświadczenie o bezstronności i niezależności, zgodnie z duchem i literą ustawy o biegłych rewidentach.

Oprócz ww. spraw i zwyczajowych uchwał podejmowanych corocznie przez Radę Nadzorczą (oraz podjętej uchwały o przyjęciu tekstu jednolitego statutu zmienionego w wyniku zmiany wysokości kapitału zakładowego w związku z objęciem przez osoby uprawnione kolejnej puli akcji w ramach programu motywacyjnego), w ubiegłym Rada dyskutowała i uzgadniała szczegółowe zasady realizacji Polityki zmiennych składników wynagrodzeń. Polityka ta przyjęta została w roku 2012 w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń zajmujących stanowiska kierownicze. W ubiegłym roku przyjęte zostały natomiast przez Radę (wykonującą zadania komitetu wynagrodzeń) wewnętrzne szczegółowe zasady wykonawcze do ww. Polityki, w związku z faktem, że w ubiegłym roku po raz pierwszy przyznane zostały wynagrodzenia zmienne podlegające wymogom powyższego Rozporządzenia. W wykonaniu wymogów Polityki, Rada opiniuje i monitoruje wypłatę zmiennych składników wynagrodzeń osób jej podlegającym.

Ponadto, tak jak w latach poprzednich, w roku 2013 Rada Nadzorcza zapoznawala z przekazywanymi cokwartalnie raportami inspektora nadzoru: (i) raporty z pełnienia funkcji nadzoru wewnętrznego

oraz funkcjonowania systemu nadzoru zgodności z prawem oraz (ii) raporty w zakresie adekwatności kapitałowej.

III. Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej 12 marca 2010 r. 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. 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. Inne komitety nie zostały 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. Ponadto Rada Nadzorcza pełni również funkcję komitetu wynagrodzeń.

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

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, którego zakres – zważywszy, że IPOPEMA Securities jest podmiotem nadzorowanym podlegającym Komisji Nadzoru Finansowego – jest dość złożony i określony przepisami regulującymi działalność domów maklerskich. Zważywszy na zmiany zachodzące w Spółce oraz jej otoczeniu regulacyjnym, różne elementy tego systemu podlegają okresowej ocenie, w wyniku której w roku 2013 przyjęto zmiany do wybranych elementów do obowiązującej w Spółce Polityki zarządzania ryzykiem oraz kapitałem w IPOPEMA Securities S.A.

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

Ponadto Spółka jako dom maklerski podlega corocznej ocenie regulacyjnej Komisji Nadzoru Finansowego w ramach procesu Badania i Oceny Nadzorczej (BiON), obejmującego m.in. ocenę wdrożonego w Spółce systemu zarządzania ryzykiem. Podobnie jak w roku poprzednim, wynik ubiegłorocznego procesu BiON Rada Nadzorcza ocenia jako dobry.

Oprócz ww. aspektów, Rada Nadzorcza – opierając się na opinii audytora Spółki – bardzo dobrze ocenia proces sporządzania sprawozdań finansowych. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez przedstawicieli audytora, jakość i zakres przedstawianych audytorowi danych i informacji są bardzo dobre. Spółka współpracuje z biegłym rewidentem również w trakcie roku obrotowego konsultując kwestie rachunkowe związane z planowanymi zmianami, nowymi usługami, nietypowymi transakcjami co pozwala na wypracowanie właściwych rozwiązań jeszcze przed sporządzeniem sprawozdania finansowego i w konsekwencji na uniknięcie korekt i przeprowadzenie badania w terminie.

V. Ocena sytuacji biznesowej Spółki.

Pod względem biznesowym miniony rok był kolejnym dość trudnym rokiem dla spółek z branży brokerskiej. Wprawdzie wartość zrealizowanych obrotów na giełdzie warszawskiej była o ponad 16% wyższa niż roku 2012, to odbyło się to w warunkach dużej zmienności indeksów i dużej niepewności inwestorów co do przyszłości funduszy emerytalnych. Niepewność ta przełożyła się również na mocno ograniczone zainteresowanie inwestorów, a w konsekwencji emitentów, transakcjami na rynku pierwotnym. Niemniej jednak w tych warunkach Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność IPOPEMA Securities w minionym roku. W obszarze działalności brokerskiej jej efektem jest umocnienie pozycji na rynku wtórnym na giełdzie w Warszawie, gdzie Spółka osiągnęła udział 8,88% w obrocie akcjami w całym 2013 r. (wobec 8,29% rok w roku 2012). Dzięki temu IPOPEMA była drugim najaktywniejszym brokerem w tym segmencie.

Równie pozytywnie Rada ocenia również efekty działalności Spółki w obszarze realizacji transakcji kapitałowych. W minionym roku była ona aktywnie zaangażowana m.in. w trzy duże transakcje prywatyzacyjne: pierwsze oferty publiczne akcji PKP Cargo i Energi (największe IPO w 2013 r.) oraz sprzedaż pakietu akcji PKO Bank Polski (największa transakcja w formule *accelerated book-building* w historii polskiej giełdy). Oprócz ww. transakcji, Spółka zrealizowała również transakcje z udziałem spółek prywatnych (emisje akcji i obligacji, proces restrukturyzacji finansowej).

Rada zwróciła uwagę na wzrost przychodów (57,7 mln zł wobec 52,1 mln zł w roku 2012) oraz wzrost zysku z działalności maklerskiej (9,5 mln zł wobec 9 mln zł w roku 2012). W odniesieniu do zysku netto, który w 2013 był niższy o 2,9 mln zł niż w 2012 Rada zwróciła uwagę, że kwota dywidend otrzymanych od spółek zależnych w 2013 wyniosła 1 mln zł wobec 4,9 mln zł w 2012.

Niezależnie od oceny Rady Nadzorczej, pozytywnym aspektem dowodzącym wysokiej oceny jakości zespołów i świadczonych przez IPOPEMA Securities usług są nagrody i wyróżnienia w rankingach branżowych, o których Zarząd informował w swoim sprawozdaniu z działalności za rok 2013.

VI. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i § 16 ust. 3 pkt a) - c) Statutu IPOPEMA Securities S.A., Rada Nadzorcza dokonała oceny działalności Spółki w roku 2013 na podstawie przedłożonych dokumentów:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans na dzień 31 grudnia 2013 r.;
3. rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.;
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.;
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego;
7. sprawozdanie Zarządu z działalności IPOPEMA Securities S.A. oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2013.

Zgodnie z powyższymi dokumentami:

- a) bilans na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę:
 - 322 486 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 352 513 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- b) rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. wykazuje zysk netto w wysokości:
 - 5.619 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 9.370 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. wykazuje kapitał własny na koniec okresu w wysokości:
 - 65.894 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 85.343 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- d) rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. o kwotę:
 - 200.918 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
 - 198.049 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Oceniając sprawozdanie finansowe Rada Nadzorcza, poza wyżej wymienionymi dokumentami, wzięła pod uwagę również opinię i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za

rok 2013 oraz opinię i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2013.

W oparciu o powyższe dokumenty, kierując się przede wszystkim ww. opinią i raportem biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r., sprawozdanie Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2013 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2013 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2013.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje udzielenie wszystkim członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku 2013.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2013 i użyciu kapitału zapasowego

Po zapoznaniu się z przedstawioną przez Zarząd analizą kształtowania się wymogów kapitałowych w 2013 i prognozą na 2014, Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Zarządu IPOPEMA Securities S.A., zgodnie z którym:

1. zysk netto Spółki osiągnięty w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 r. w kwocie 5.619.462,51 zł zostanie w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy;
2. użyty zostanie kapitał zapasowy Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 3.380.537,49 zł stanowiącej część środków przekazanych na ten kapitał z zysku netto za poprzednie lata obrotowe, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Należy wskazać, że użycie części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy nie spowoduje zmniejszenia tego kapitału poniżej wielkości określonej w art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również, według analizy powołanej na wstępie, nie wpłynie negatywnie na spełnianie przez Spółkę wymogów kapitałowych.

W związku z powyższym, zgodnie z wnioskiem Zarządu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy przeznaczona zostanie łącznie kwota 9.000.000 zł (słownie złotych: dziewięć milionów), a rekomendowanymi przez Zarząd:

- dniem ustalenia praw do dywidendy jest 25 czerwca 2014 r.;
- datą wypłaty dywidendy jest 9 lipca 2014 r.

Rada Nadzorcza rekomenduje zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przyjęcie uchwały dotyczącej podziału zysku za rok 2013 i użyciu kapitału zapasowego zgodnie z wnioskiem Zarządu jak wyżej.

[podpisy członków Rady Nadzorczej]