

**SPRAWOZDANIE  
RADY NADZORCZEJ IPOPEMA SECURITIES S.A.  
ZA ROK 2014**

*[przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 czerwca 2015 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.

W dniu 17 czerwca 2014 r. tj. w dacie zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki zatwierdzającego jej sprawozdanie finansowe za rok poprzedni, upłynęła dotychczasowa kadencja Rady Nadzorczej. W tej samej dacie ww. walne zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie powołania każdego z dotychczasowych członków Rady na kolejną kadencję.

### **II. Działalność Rady Nadzorczej w 2014 roku**

W minionym roku Rada Nadzorcza odbyła 5 posiedzeń oraz podejmowała uchwały w trybie obiegowym. Wszystkie posiedzenia odbywały się w Warszawie, w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

W ramach okresowo podejmowanych i powtarzalnych spraw leżących w obszarze zainteresowań i obowiązków Rady, na posiedzeniach omawiane były m.in. kwestie dotyczące bieżącej działalności Spółki, w tym jej wyników finansowych oraz wypełniania norm adekwatności kapitałowej. Jak co roku miała miejsce dyskusja budżetowa, jak również spotkanie z audytorem Spółki poświęcone omówieniu wyników badania sprawozdań Spółki i jej grupy kapitałowej. Radzie Nadzorczej złożone zostało również oświadczenie o bezstronności i niezależności, zgodnie z duchem i literą ustawy o biegłych rewidentach. Ponadto Rada opiniowała i wydawała rekomendacje walnemu zgromadzeniu dotyczące przyjmowania sprawozdań, podziału zysku oraz udzielenia absolutorium członkom zarządu. Na posiedzeniach omawiana były również wyniki przeprowadzonych okresowych kontroli instytucji nadzorczych, jak również dyskutowano zmiany w systemie audytu wewnętrznego.

Dodatkowo Rada opiniowała zmiany w regulaminie kontroli wewnętrznej Spółki oraz spotykała się z Inspektorem Nadzoru zapoznając się z przedkładanymi jej okresowo raportami z obszaru nadzoru wewnętrznego i zarządzaniem ryzykiem. W wykonaniu zadań komitetu wynagrodzeń Rada otrzymuje także raport z przeglądu realizacji obowiązującej w Spółce Polityki zmiennych składników wynagrodzeń. W wykonaniu jej wymogów Rada opiniuje i monitoruje wypłatę zmiennych składników wynagrodzeń dla osób jej podlegającym..

Wśród czynności zrealizowanych w ubiegłym roku było również powołanie Zarządu na nową kadencję w związku z przypadającym w roku 2014 zakończeniem kadencji dotychczasowej. W minionym roku dyskutowano również i przyjęto zmiany w regulaminie Zarządu Spółki, jak również omawiano zmiany w regulaminie Rady Nadzorczej, których przyjęcie ma być zarekomendowane walnemu zgromadzeniu.

Ponadto w 2014 roku Rada zajmowała się uzgodnieniem zakresu i formy wdrożenia rekomendacji Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie zasadładu korporacyjnego instytucji nadzorowanych, wchodzących w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.

### 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 jest dość złożony i określony przepisami regulującymi działalność domów maklerskich jako instytucji nadzorowanych podlegających Komisji Nadzoru Finansowego. Zważywszy na zmiany zachodzące w Spółce oraz jej otoczeniu regulacyjnym różne elementy tego systemu podlegają okresowej ocenie. W wyniku tej oceny, jak również w wykonaniu zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszonych w toku rutynowej kontroli, w roku 2014 wprowadzone zostały zmiany w systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, czyniąc je lepiej dostosowanymi do wymogów regulacyjnych oraz aktualnego profilu ryzyka Spółki.

Odnosząc proces sporządzania sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza, opierając się na opinii audytora Spółki, ocenia go bardzo dobrze. Audytor Spółki nie wskazywał uchybień w tym obszarze, wskazując na rzetelność i prawidłowość przygotowywanych sprawozdań.

### V. Ocena sytuacji biznesowej Spółki.

Pod względem biznesowym rok 2014 był kolejnym trudnym rokiem dla branży brokerskiej. Aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki w 2014 r. była mniejsza niż w roku 2013 – wartość obrotów na giełdzie warszawskiej była niższa o 6,5%, a na giełdach w Budapeszcie i w Pradze odpowiednio o ok. 20% i ok. 15%. Niemniej jednak zważywszy na powyższe uwarunkowania rynkowe, a także przy nasilającej się konkurencji ze strony zdalnych brokerów, pozytywnie należy ocenić fakt, że Spółka w minionym roku była trzecim najaktywniejszym brokerem na warszawskiej giełdzie (nadmienić jednak trzeba, że w stosunku do roku 2013 udział rynkowy na GPW uległ obniżeniu z 8,88% do 6,98%).

Trudne otoczenie rynkowe dotyczyło również działalności Spółki w obszarze realizacji transakcji kapitałowych. Niepewne nastroje na rynku kapitałowym objawiające się sceptycyzmem inwestorów skutkowały niedojściem do skutku kilku przygotowywanych przez Spółkę transakcji. Pomimo tego aktywność IPOPEMA w zakresie pozyskiwania i realizacji nowych transakcji (objawiające się m.in. występowaniem w roli globalnego koordynatora przy transakcji sprzedaży pakietu akcji Globe Trade Center czy jako aranżer emisji i 'bookrunner' przy publicznej emisji obligacji dla Raiffeisen Polbank), pozwoliła na utrzymanie przychodów z usług bankowości inwestycyjnej na poziomie zbliżonym do roku 2013.

Reasumując, Rada pozytywnie ocenia biznesową aktywność Spółki w kontekście trudnych warunków rynkowych. Ponadto jak co roku IPOPEMA Securities była wyróżniana w rankingach branżowych, świadczących o wysokiej ocenie zespołów i jakości świadczonych usług. Pomimo tych pozytywnych aspektów należy jednak odnotować negatywny wpływ ww. uwarunkowań rynkowych na przychody, a w konsekwencji i zyski z działalności maklerskiej, które uległy obniżeniu w stosunku do roku 2013.

### VI. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014

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 2014 r.;
3. rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.;
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.;
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 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 2014.

Zgodnie z powyższymi dokumentami:

- a) bilans na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę:
  - 293.035 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
  - 324.660 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- b) rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazuje zysk netto w wysokości:
  - 3.226 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
  - 5.293 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazuje kapitał własny na koniec okresu w wysokości:
  - 60.125 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
  - 80.723 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym;
- d) rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. o kwotę:
  - 6.404 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym,
  - 2.334 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 2014 oraz opinię i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2014.

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 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 r., sprawozdanie Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2014 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz sprawozdania Zarządu z działalności IPOPEMA Securities oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2014.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje udzielenie wszystkim członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku 2014.

-----