

Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2014**

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

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

14.2.	Pozostałe kapitały .....	38
14.3.	Udziały niekontrolujące .....	39
14.4.	Wymogi kapitałowe .....	39
15.	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne.....	40
15.1.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	40
15.2.	Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....	40
15.3.	Zobowiązania (krótkoterminowe) .....	40
15.4.	Obligacje .....	42
16.	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.....	42
16.1.	Przychody z działalności podstawowej.....	42
16.2.	Koszty działalności .....	43
16.3.	Przychody i koszty finansowe .....	43
16.4.	Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu .....	44
16.5.	Przychody i koszty operacyjne .....	44
17.	Świadczenia pracownicze .....	44
17.1.	Programy akcji pracowniczych.....	44
18.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	45
19.	Podatek dochodowy .....	45
19.1.	Odroczony podatek dochodowy .....	46
20.	Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych.....	47
20.1.	Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej.....	47
20.2.	Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej.....	48
21.	Wyłączenia Spółek z konsolidacji .....	49
22.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	49
23.	Gwarancje.....	49
24.	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących .....	50
24.1.	Nabycie jednostek zależnych.....	50
24.2.	Zbycie jednostek zależnych .....	50
25.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	50
25.1.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	50
25.2.	Pożyczka udzielona członkom Zarządu .....	50
25.3.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	51
25.4.	Transakcje z jednostkami zależnymi .....	51
25.5.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	52
26.	Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	52
27.	Leasing .....	53
28.	Różnice kursowe .....	54
29.	Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities .....	54
30.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej oraz kontrole w spółkach Grupy .....	55
30.1.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej.....	55
30.2.	Kontrole .....	55
31.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	55
31.1.	Ryzyko rynkowe.....	56
31.2.	Ryzyko stopy procentowej .....	57
31.3.	Ryzyko walutowe .....	58
31.4.	Ryzyko cenowe.....	59
31.5.	Ryzyko kredytowe.....	59
31.6.	Ryzyko związane z płynnością.....	59
32.	Zarządzanie kapitałem .....	60
33.	Struktura zatrudnienia .....	60
34.	Instrumenty finansowe klientów.....	61
35.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	61
36.	Działalność zaniechana.....	61
37.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	61

# Oświadczenie o zgodności

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

- wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. w 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 20 marca 2015 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

## Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
Przychody z działalności podstawowej	104 182	106 671	24 869	25 332
Koszty działalności podstawowej	93 059	91 904	22 213	21 825
Zysk z działalności podstawowej	11 123	14 767	2 655	3 507
Zysk z działalności operacyjnej	9 074	11 816	2 166	2 806
Zysk brutto	7 157	12 223	1 708	2 903
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 293	9 370	1 263	2 225
Zysk netto	5 293	9 370	1 263	2 225
Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
- zwykły	0,15	0,28	0,04	0,07
- rozwodniony	0,15	0,28	0,04	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 522	- 173 616	- 125	- 41 229
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 205	- 1 421	- 49	- 337
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 607	- 23 012	- 384	- 5 465
Razem przepływy pieniężne	- 2 334	- 198 049	- 557	- 47 031

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa razem	324 660	352 513	76 170	85 000
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązanie z tyt. bieżącego podatku dochodowego	235 768	257 382	55 315	62 062
Kapitały razem	80 723	85 343	18 939	20 578
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,70	2,85	0,63	0,69

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	2014	2013
EUR	4,1893	4,2110

- Dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	31.12.2014	31.12.2013
EUR	4,2623	4,1472

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2015 roku.

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

EUR	2014	2013
Minimalny kurs	4,0998	4,0671
Maksymalny kurs	4,3138	4,3432

# Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Nota	2014 rok	2013 rok
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody z działalności podstawowej w tym:</b>	16.1	<b>104 182</b>	<b>106 671</b>
Przychody z działalności maklerskiej		46 627	57 699
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		42 054	35 825
Przychody z usług doradczych		15 501	13 147
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	16.2	<b>93 059</b>	<b>91 904</b>
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>11 123</b>	<b>14 767</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	16.4	- 1 429	- 3 026
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		294	811
Pozostałe przychody operacyjne	16.5	1 205	1 000
Pozostałe koszty operacyjne	16.5	2 119	1 736
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>9 074</b>	<b>11 816</b>
Przychody finansowe	16.3	2 025	3 273
Koszty finansowe	16.3	3 942	2 866
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>7 157</b>	<b>12 223</b>
Podatek dochodowy	19	1 864	2 853
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5 293</b>	<b>9 370</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>5 293</b>	<b>9 370</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 623	8 366
Do udziałów niekontrolujących		670	1 004
Zysk (strata) na akcję (w zł)	10	0,15	0,28
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)	10	0,15	0,28
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>5 293</b>	<b>9 370</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>- 39</b>	<b>- 478</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 48	- 590
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	19	9	112
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>5 254</b>	<b>8 892</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 584	7 888
Do udziałów niekontrolujących		670	1 004

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2014 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.1	50 708	52 749
Należności krótkoterminowe	13.2, 26	249 771	274 950
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 188	86
Zapasy		-	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13.3	1 356	1 316
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	13.4, 20.2	1 463	218
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	13.5, 20.2	8 727	9 479
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe	27	2 348	2 336
Udzielone pożyczki długoterminowe	20.1	364	794
Rzeczowe aktywa trwałe	13.6	4 568	5 611
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne	13.7	2 752	3 101
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.1	1 415	1 873
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>324 660</b>	<b>352 513</b>
<b>PASYWA</b>		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	15.3	235 603	256 891
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		165	491
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		444	600
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.1	100	29
Rozliczenia międzyokresowe bierne	15.1	7 625	9 159
Rezerwy		-	-
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>243 937</b>	<b>267 170</b>
Kapitał podstawowy	14.1	2 994	2 994
Pozostałe kapitały	14.2	13 570	13 502
Zyski zatrzymane	14.2	60 328	64 686
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>76 892</b>	<b>81 182</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	14.3	<b>3 831</b>	<b>4 161</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>80 723</b>	<b>85 343</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>324 660</b>	<b>352 513</b>

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	2014 rok	2013 rok
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	26		
Zysk brutto		7 157	12 223
Korekty razem:		- 7 679	- 185 839
Amortyzacja		2 529	2 174
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 333	- 132
Odsetki i dywidendy		681	901
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		743	899
Zmiana stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 223	- 729
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 1 246	112
Zmiana stanu należności		23 822	242 562
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 31 630	- 430 427
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		681	255
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 1 413	475
Podatek dochodowy		- 1 397	- 2 194
Pozostałe korekty (m. in. wpływ programów motywacyjnych)		107	265
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 522</b>	<b>- 173 616</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Udzielenie pożyczek		- 869	- 30
Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		126	52
Otrzymane odsetki		190	438
Spłata udzielonych pożyczek		324	561
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 1 111	- 3 175
Nabycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		- 925	- 6 322
Wpływy z inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		2 044	7 916
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1	8
Pozostałe wpływy		15	131
Pozostałe wydatki		-	- 1 000
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 205</b>	<b>- 1 421</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		9 617	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych		6	7
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 4	- 4
Wpływy z emisji akcji własnych		-	929
Pozostałe wpływy / wydatki		-	-
Zapłacone odsetki		- 1 028	- 1 106
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 217	- 214
Spłata kredytów i pożyczek		-	- 22 624
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		- 8 981	-
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		- 1 000	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 1 607</b>	<b>- 23 012</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>- 2 334</b>	<b>- 198 049</b>



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2014

Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 2 042	- 197 941
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	292	108
Środki pieniężne na początek okresu	53 041	251 090
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>50 707</b>	<b>53 041</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>4 270</i>	<i>4 154</i>

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgową

# Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>
Zysk za 2014 rok	-	-	-	-	4 623	670	5 293
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	107	-	-	107
Inne całkowite dochody	-	-	- 39	-	-	-	- 39
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 8 981	- 1 000	- 9 981
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>53</b>	<b>3 166</b>	<b>60 328</b>	<b>3 831</b>	<b>80 723</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>2 975</b>	<b>9 441</b>	<b>570</b>	<b>2 831</b>	<b>56 255</b>	<b>3 157</b>	<b>75 229</b>
Zysk za 2013 rok	-	-	-	-	8 366	1 004	9 370
Emisja akcji	19	910	-	-	-	-	929
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	228	-	-	228
Inne całkowite dochody	-	-	- 478	-	-	-	- 478
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-	65	-	65
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Dodatkowe noty objaśniające

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2). Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

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

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

### Skład Zarządu

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

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

W 2014 roku oraz w 2013 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

### Skład Rady Nadzorczej

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

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

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

## Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działania Grupy jest:

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

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

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

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

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

## 2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

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

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul>	pełna	50,02%	50,02%
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>				
<i>Jednostka zależna pośrednio tj. przez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. będącą jej jedynym udziałowcem</i>				
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	- wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów posiada IBC	50,02%
IPOPEMA Business Services Srl.	- usługi wsparcia biurowo-biznesowego	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	95% bezpośrednio 5% pośrednio	95% bezpośrednio 5% pośrednio
IPOPEMA Business Services Kft.	- usługi wsparcia biurowo-biznesowego	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

W 2014 roku Grupa powiększyła się o spółkę IPOPEMA Business Services Srl z siedzibą w Rumunii.

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

IPOPEMA TFI została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 roku. Przedmiotem jej działalności jest: (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iv) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (v) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 5.000.001,00 złotych i dzieli się na 1.666.667 akcji imiennych, a w skład jej Zarządu wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu; Maciej Jasiński, Aleksander Widera oraz Jarosław Jamka jako Wiceprezesa. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

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

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

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

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

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

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

IPOPEMA Business Services Kft. jest spółką handlową prawa węgierskiego z siedzibą w Budapeszcie zawiązaną 10 grudnia 2009 roku. Jej założycielem i zarazem jedynym akcjonariuszem jest IPOPEMA Securities S.A. Kapitał zakładowy IBS wynosi 500.000 HUF (7 tys. zł). Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, z udziałem których prowadzona jest działalność maklerska na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE). Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski – wieloletni pracownik IPOPEMA Securities S.A.

IPOPEMA Business Services SRL („IBS Srl”) jest spółką handlową prawa rumuńskiego z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) zawiązaną 24 września 2014 r. – 95% udziału w kapitale zakładowym posiada IPOPEMA Securities S.A., 5% udziałów posiada IBS. Kapitał zakładowy IBS Srl wynosi 200 RON (196 zł). Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities S.A., za pośrednictwem których prowadzona jest działalność IPOPEMA Securities S.A. na rynku rumuńskim. Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski.

## 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 3.1. Założenie kontynuacji działalności

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

### 3.2. Identyfikacja sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

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

### 3.3. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

### 3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 3.5. Porównywalność danych

W roku 2014 i 2013 nie wystąpiły istotne zmiany prezentacji.



## 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku:

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

Grupa uważa, że zastosowanie wymienionych wyżej standardów i interpretacji nie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień.

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

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

- MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników - ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie;
- KIMSF 21 Opłaty - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później. W Unii Europejskiej interpretacja ta ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF (2010-2012) – ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF (2011-2013) – ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie.

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w okresie ich początkowego zastosowania.

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

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe - stanowi ostateczną wersję standardu zastępując wcześniejsze publikowane wersje MSSF 9 - obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku – ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie;
- Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 1 Inicjatywa w sprawie ujawnień - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Grupa uważa, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

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

### 7.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w nocie 7.2.



## 7.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Grupa weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branżowych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2014 roku mogą zostać w przyszłości zmienione wskutek zweryfikowania założeń przyjętych do wyliczenia kwot szacunkowych bądź powzięcia informacji wpływających na szacunki. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

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

## 8. Zmiana szacunków

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

## 9. Istotne zasady rachunkowości

### 9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Spółki zależne: IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”), IPOPEMA Business Services Srl oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji za 2014 oraz 2013 rok z uwagi na nieistotny wpływ danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej.

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

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

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

### 9.2. Korekta błędów

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędów.

### 9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472
100 HUF	1,3538	1,3969
GBP	5,4648	4,9828
UAH	0,2246	0,3706
CZK	0,1537	0,1513
CHF	3,5447	3,3816
RON	0,9510	0,9262
TRY	1,5070	1,4122
SEK	0,4532	0,4694
DKK	0,5725	0,5560
GEL	1,8727	1,7360
100 INR	5,5473	4,8757

\*Źródło: NBP

#### 9.4. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	10%
Urządzenia biurowe	20%
Komputery	30%
Budynki i lokale	14,29%
Wartości niematerialne i prawne	20% - 50%

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

utruty wartości są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

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

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

## 9.5. Wartości niematerialne

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

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

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

## 9.6. Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

Aktywa finansowe

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

- aktywa/zobowiązania kwalifikowane są jako przeznaczone do obrotu, tj: są nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego, faktycznego wzoru

generowania krótkoterminowych zysków lub są instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi),

- przy początkowym ujęciu aktywa/zobowiązania zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

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

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

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

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

### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

### Pożyczki i należności

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

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

Do pożyczek i należności Grupa klasyfikuje również środki pieniężne utrzymywane głównie w formie lokat, należności handlowe opisane w nocie 9.7, należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services (umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego). Wartość należności z tytułu leasingu na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 14 tys. zł (wobec 145 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku), z czego 0 zł to należności długoterminowe (14 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku).

### Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

### Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

## 9.7. Należności

### 9.7.1. Należności krótkoterminowe

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

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

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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



- przeterminowania powyżej 1 roku - odpis w wysokości 100% kwoty należności.

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

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

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+3; od 6 października 2014 roku cykl rozliczeniowy wynosi T+2). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

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

#### 9.7.2. Należności długoterminowe

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

### 9.8. Utrata wartości

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

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

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

- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

## 9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

## 9.10. Kapitał własny

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

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

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

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

## 9.11. Zobowiązania

### 9.11.1. Zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

### 9.11.2. Zobowiązania długoterminowe

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

## 9.12. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 9.12.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Pomimo, że w niektórych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych, stopień niepewności jest na ogół znacznie mniejszy niż w przypadku rezerw. W Grupie do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się w szczególności rozliczenia z tytułu urlopów pracowniczych, premii, poniesionych lecz niezafakturowanych/nierozliczonych do dnia bilansowego kosztów.

### 9.12.2. Rezerwy

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

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

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

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

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

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

### 9.14. Przychody z działalności podstawowej

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

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

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

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

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

### 9.15. Wynik z instrumentów finansowych

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

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



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

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

### 9.16. Płatności w formie akcji

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

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

### 9.17. Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

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

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

### 9.18. Podatek dochodowy

#### 9.18.1. Podatek bieżący

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

#### 9.18.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

## 10. Zysk netto na akcję

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 915 703
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 978 582
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
- zwykły	0,15	0,28
- rozwodniony	0,15	0,28

## 11. Sezonowość działalności

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

## 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

01.01.2014 - 31.12.2014	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych	Usługi doradcze	Razem		
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	46 627	44 881	15 545	107 053	-	107 053
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	- 2 827	- 44	- 2 871	-	- 2 871
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>46 627</b>	<b>42 054</b>	<b>15 501</b>	<b>104 182</b>	-	<b>104 182</b>
<b>Koszty segmentu</b>						
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 42 274	- 39 779	- 13 979	- 96 032	-	- 96 032
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	44	2 929	-	2 973	-	2 973
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 42 230</b>	<b>- 36 850</b>	<b>- 13 979</b>	<b>- 93 059</b>	-	<b>- 93 059</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>4 397</b>	<b>5 204</b>	<b>1 522</b>	<b>11 123</b>	-	<b>11 123</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 397	5 204	1 522	11 123	-	11 123
Przychody z tytułu odsetek	486	176	44	706	-	706
Koszty z tytułu odsetek	- 1 151	- 35	-	- 1 186	-	- 1 186
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	160	250	17	427	-	427
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	- 230	- 622	41	- 811	-	- 811
Wyłączenia konsolidacyjne	- 3 085	- 17	-	- 3 102	-	- 3 102
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>577</b>	<b>4 956</b>	<b>1 624</b>	<b>7 157</b>	-	<b>7 157</b>
Podatek dochodowy	499	1 028	328	1 855	-	1 855
Wyłączenia konsolidacyjne	-	9	-	9	-	9

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2014

Podatek dochodowy ogółem	499	1 037	328	1 864	-	1 864
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>78</b>	<b>3 919</b>	<b>1 296</b>	<b>5 293</b>	-	<b>5 293</b>
<b>Zysk netto za rok (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>	<b>185</b>	<b>3 919</b>	<b>1 296</b>	<b>5 400</b>	-	<b>5 400</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2014</b>						
Aktywa segmentu	284 037	29 868	10 755	324 660	-	324 660
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>284 037</b>	<b>29 868</b>	<b>10 755</b>	<b>324 660</b>	-	<b>324 660</b>
Zobowiązania segmentu	228 948	4 220	3 144	236 312	-	236 312
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 581	4 044	-	7 625	-	7 625
Wynik segmentu	78	3 919	1 296	5 293	-	5 293
Kapitały własne (bez wyniku z działalności bieżącej)	54 275	15 761	1 563	71 599	-	71 599
Udziały niekontrolujące	-	-	3 831	3 831	-	3 831
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>286 882</b>	<b>27 944</b>	<b>9 834</b>	<b>324 660</b>	-	<b>324 660</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu w 2014 roku</b>						
Nakłady inwestycyjne, w tym:	845	103	163	1 111	-	1 111
rzeczowe aktywa trwałe	247	103	131	481	-	481
wartości niematerialne	598	-	32	630	-	630
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 002	465	82	1 549	-	1 549
Amortyzacja wartości niematerialnych	688	263	28	979	-	979
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna zrealizowana w 2014 roku nie przekracza 4% (3.746 tys. zł) sumy przychodów ze sprzedaży. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2014

Wyłączenia konsolidacyjne	-	109	-	109	-	109
Podatek dochodowy ogółem	1 512	786	555	2 853	-	2 853
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>4 307</b>	<b>3 054</b>	<b>2 009</b>	<b>9 370</b>	-	<b>9 370</b>
<b>Zysk netto za rok (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>	<b>4 535</b>	<b>3 054</b>	<b>2 009</b>	<b>9 598</b>	-	<b>9 598</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2013</b>						
Aktywa segmentu	315 527	26 332	10 654	352 513	-	352 513
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>315 527</b>	<b>26 332</b>	<b>10 654</b>	<b>352 513</b>	-	<b>352 513</b>
Zobowiązania segmentu	249 872	5 810	2 300	257 982	-	257 982
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 395	2 764	29	9 188	-	9 188
Wynik segmentu	4 307	3 054	2 009	9 370	-	9 370
Kapitały własne (bez wyniku z działalności bieżącej)	58 858	12 731	223	71 812	-	71 812
Udziały niekontrolujące	-	-	4 161	4 161	-	4 161
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>319 432</b>	<b>24 359</b>	<b>8 722</b>	<b>352 513</b>	-	<b>352 513</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu w 2013 roku</b>						
Nakłady inwestycyjne, w tym:	2 461	581	132	3 174	-	3 174
rzeczowe aktywa trwałe	1 833	284	125	2 242	-	2 242
wartości niematerialne	626	297	7	932	-	932
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	765	552	47	1 364	-	1 364
Amortyzacja wartości niematerialnych	719	82	10	810	-	810
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

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

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

### 13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie	3	7
Środki pieniężne w banku	20 895	24 205
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	29 810	28 537
Inne aktywa pieniężne	-	-
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>50 708</b>	<b>52 749</b>
W tym środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w PLN	37 008	36 600
Środki pieniężne w EUR	9 100	12 833
Środki pieniężne w USD	2 658	1 766
Środki pieniężne w HUF	360	1 001
Środki pieniężne w TRY	854	263
Środki pieniężne w RON	456	-
Środki pieniężne (inne waluty)	272	286
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>50 708</b>	<b>52 749</b>

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i inne aktywa własne	33 133	34 309
Środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycie papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	17 575	18 440
Środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>50 708</b>	<b>52 749</b>

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

W pozycji Inne środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym Spółki dominującej w kwocie 17.575 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w kwocie 18.440 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.



## 13.2. Należności

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 249.771 tys. zł wobec 274.950 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku.

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. Od klientów / z tytułu dostaw i usług	132 595	96 726
a) z tyt. odroczonego terminu zapłaty	-	-
b) z tyt. należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	-	-
c) od klientów z tytułu transakcji	121 041	86 169
- zawartych na GPW w Warszawie	113 368	58 527
- zawartych na GPW w Budapeszcie	1 239	27 504
- zawartych na GPW w Paryżu	18	-
- zawartych na GPW w Pradze	-	138
- zawartych na GPW we Frankfurcie	6 407	-
- zawartych na GPW w Amsterdamie	9	-
- pozostałe	-	-
d) pozostałe	11 554	10 557
2. Od jednostek powiązanych	162	276
3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	75 448	132 899
a) z tytułu transakcji	75 009	131 223
- zawartych na GPW w Warszawie *	74 537	93 891
- zawartych na GPW w Budapeszcie	-	5 396
- zawartych na GPW w Nowym Jorku	372	31 789
- zawartych na GPW w Londynie	-	92
- zawartych na GPW w Sztokholmie	-	55
zawartych na GPW we Frankfurcie	100	-
- zawartych na rynku pozagiełdowym	-	-
b) pozostałe	439	1 676
4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	-	-
5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	30 197	34 693
- z funduszu rozliczeniowego	30 197	34 693
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 099	5 456
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	141	2 078
8. Od izby gospodarczej	-	-
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	34	176
10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
11. Pozostałe	7 095	2 646
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>249 771</b>	<b>274 950</b>

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

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



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

<b>Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) w walucie polskiej	242 018	208 539
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	9 041	67 018
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>	<b>251 059</b>	<b>275 557</b>

### 13.2.1. Wiekowanie należności

<b>Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) do 1 miesiąca	245 942	269 244
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 000	1 014
d) powyżej 1 roku do 5 lat	1 348	1 322
e) powyżej 5 lat	-	-
f) należności przeterminowane	5 117	6 313
<b>Należności razem (brutto)</b>	<b>253 407</b>	<b>277 893</b>
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 288	- 607
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>252 119</b>	<b>277 286</b>

<b>Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) do 1 miesiąca	1 253	3 508
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 454	948
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 657	1 410
d) powyżej 1 roku do 5 lat	753	447
e) powyżej 5 lat	-	-
<b>Należności razem (brutto)</b>	<b>5 117</b>	<b>6 313</b>
f) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 288	- 607
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>3 829</b>	<b>5 706</b>

## 13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 303	1 316
koszty serwisu informacyjnego	37	68
koszty administracyjne funduszy	-	380
koszty najmu biura	296	213
podatek VAT naliczony do rozliczenia w 2015 / 2014 roku	44	13
opłaty członkowskie	24	25
koszty do refakturowania	1	17
pozostałe	901	600
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	53	-
przychody fakturowane w następnym okresie	53	-
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne razem</b>	<b>1 356</b>	<b>1 316</b>

## 13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- akcje	1 463	5
- instrumenty pochodne ( <i>fx swap, forward</i> )	-	213
<b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>1 463</b>	<b>218</b>

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, za wyjątkiem kontraktów *fx swap / forward*, będące w posiadaniu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku notowane są w PLN oraz nabyte zostały w PLN.

Wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w cenie nabycia na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1.500 tys. zł wobec 5 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2013 roku. Wartość odpisów z tytułu aktualizacji

wyceny instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła odpowiednio (-)36 tys. zł oraz 0 tys. zł.

### 13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 8.727 tys. zł wobec 9.479 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wśród instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa w wysokości 1.610 tys. zł wobec 2.364 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku, obligacje skarbowe w wysokości 7.105 tys. zł (7.092 tys. zł na dzień 31.12.2013) oraz udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji w wysokości 12 tys. zł (23 tys. zł na 31.12.2013).

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegające konsolidacji nie są notowane na aktywnym rynku. Grupa wycenia je w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. W 2014 roku dokonano odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 11 tys. zł. W 2013 roku nie wystąpiły odpisy z tego tytułu.

### 13.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na 31 grudnia 2014 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	839	5 775	1 096	1 822	85	9 617
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	489	105	56	268	918
- zakup	-	-	175	105	38	268	586
- przejęcie z inwestycji	-	-	314	-	18	-	332
c) zmniejszenia	-	-	180	92	100	332	704
- likwidacja	-	-	180	92	100	-	372
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	-	-	-	-	332	332
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	839	6 084	1 109	1 778	21	9 831
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	99	2 845	297	765	-	4 006
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	120	802	212	123	-	1 257
- roczny odpis amortyzacyjny	-	120	976	232	221	-	1 549
- likwidacja	-	-	174	20	98	-	292
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	219	3 647	509	888	-	5 263
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	740	2 930	799	1 057	85	5 611
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	620	2 437	600	890	21	4 568

Stan na 31 grudnia 2013 roku

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

### 13.6.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2014 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych.

## 13.7. Wartości niematerialne

Stan na 31 grudnia 2014 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	Inne wartości niematerialne / zaliczki	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	440	-	124	7 210	-	45	7 819
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	33	597	-	-	630
- zakup / przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy	-	-	-	-	-	-	-
- zakończone prace rozwojowe	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	440	-	157	7 807	-	45	8 449
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	40	-	77	4 601	-	-	4 718

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2014

f) amortyzacja za okres	88	-	28	863			979
- amortyzacja (odpis roczny)	88	-	28	863	-	-	979
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	128	-	105	5 464	-	-	5 697
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	400	-	47	2 609	-	45	3 101
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	312	-	52	2 343	-	45	2 752

Stan na 31 grudnia 2013 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	Inne wartości niematerialne / zaliczki	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	73	-	77	6 197	-	592	6 939
b) zwiększenia (z tytułu)	367	-	47	1 014	-	45	1 473
- zakup / przyjęcie z inwestycji	-	-	7	1 054	-	45	1 106
- zakończone prace rozwojowe	367	-	-	-	-	-	367
- inne	-	-	40	- 40	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	1	-	592	593
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	440	-	124	7 210	-	45	7 819
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	25	-	67	3 780	-	-	3 872
f) amortyzacja za okres	15	-	10	821	-	-	846
- amortyzacja (odpis roczny)	15	-	10	821	-	-	846
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	40	-	77	4 601	-	-	4 718
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	48	-	10	2 417	-	592	3 067
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	400	-	47	2 609	-	45	3 101

### 13.7.1. Kupno i sprzedaż

W 2014 roku Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 630 tys. zł (w 2013 roku: 1.473 tys. zł). Zarówno w 2014 roku jak i w 2013 roku Grupa nie dokonała sprzedaży wartości niematerialnych.

Wśród wartości niematerialnych Grupa identyfikuje prace rozwojowe, które na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 312 tys. zł wobec 400 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 13.7.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W roku 2014 i 2013 Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

### 13.7.3. Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w kosztach działalności podstawowej w pozycji 'Amortyzacja'. Amortyzacja za 2014 rok wyniosła 979 tys. zł wobec 846 tys. zł za 2013 rok.

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

### 14.1. Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosił 2.993.783,60 zł i dzielił się na 29.937.836 akcji.

Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2014

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

\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

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

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

Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2013

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

\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

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

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

W 2014 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej nie uległ zmianie. Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku wynosił 2.994 tys. zł i dzielił się na:

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

W 2013 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 19 tys. zł (do poziomu 2.994 tys. zł) poprzez emisję nowych akcji serii C. Podniesienie kapitału podstawowego jest efektem objęcia w lutym 2013 roku 185.714 akcji nowej emisji serii C wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w związku z wdrożonym w Spółce programem motywacyjnym (pkt. 17.1 informacji dodatkowej).

#### Wartość nominalna akcji

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

## Prawa akcjonariuszy

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

## 14.2. Pozostałe kapitały

### Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Nadwyżka została pomniejszona o koszty emisji akcji. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji na 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 10.351 tys. zł.

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

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży powstaje w wyniku przeszacowania aktywów finansowych do wartości godziwej. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości przeszacowanego składnika aktywów finansowych efektywnie zrealizowana część kapitału z aktualizacji wyceny powiązana z tym składnikiem jest przenoszona w wynik.

	Stan na dzień	
	31.12.2014r.	31.12.2013r
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu obrotowego	92	570
Kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym	- 48	- 590
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym	-	-
Odroczony podatek dochodowy	9	112
<b>Skumulowany wynik osiągnięty na aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu obrotowego</b>	<b>53</b>	<b>92</b>

### Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone w związku z realizowanym programem motywacyjnym oraz w związku ze zmianą wartości udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31 grudnia 2014 roku pozostałe kapitały miały wartość 3.166 tys. zł wobec 3.059 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych spółki akcyjne tj. w przypadku Grupy IPOPEMA: IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zobowiązane są utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału podstawowego. Na koniec okresu sprawozdawczego i na 31 grudnia 2013 roku poziom tego kapitału wynosił 998 tys. zł.

Zyski zatrzymane	31.12.2014	31.12.2013
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	30 891	31 506
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	4 623	8 366
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	24 814	24 814
<b>Razem zyski zatrzymane</b>	<b>60 328</b>	<b>64 686</b>

### Dywidendy

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



### 14.3. Udziały niekontrolujące

Wartość udziałów niekontrolujących (będących w posiadaniu udziałowców w IPOPEMA Business Consulting) według stanu na 31 grudnia 2014 roku wyniosła 3.831 tys. zł wobec 4.161 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 14.4. Wymogi kapitałowe

Spółka dominująca IPOPEMA Securities jest instytucją natomiast spółka zależna IPOPEMA Asset Management jest firmą, o której mowa w artykule 95 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2013 (Dz.U.L 176 z 27 czerwca 2013 roku z późn. zm.), („CRR”) w związku z czym w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem podlegają wymogom kapitałowym określonym w CRR.

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

#### Niedotrzymanie lub przekraczanie wymogów kapitałowych

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem nie odnotowane zostały przypadki naruszenia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym. Dane dotyczące podstawowych danych zaprezentowane zostały w poniższych tabelach.

Pozycja	31.12.2014	Dane średnie w kwartale			
		Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014
<b>Fundusze własne – w tys. zł</b>	<b>69 361</b>	<b>69 542</b>	<b>69 114</b>	<b>69 352</b>	<b>69 361</b>
Kapitał Tier I	69 361	69 542	69 114	69 352	69 361
Kapitał podstawowy Tier I	69 361	69 542	69 114	69 352	69 361
Kapitał dodatkowy Tier I	-	-	-	-	-
Kapitał Tier II	-	-	-	-	-
<b>Łączna kwota ekspozycji na ryzyko – w tys. zł</b>	<b>313 436</b>	<b>334 878</b>	<b>353 253</b>	<b>332 698</b>	<b>313 436</b>
Kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem w odniesieniu do ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz dostaw z późniejszym terminem rozliczenia	128 138	156 249	169 652	148 811	128 138
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko rozliczenia/dostawy	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów	13 539	6 863	11 842	12 128	13 539
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego	171 759	171 759	171 759	171 759	171 759
Dodatkowa kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu stałych kosztów pośrednich	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu korekty wyceny kredytowej	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym	-	-	-	-	-
Kwoty innych ekspozycji na ryzyko	-	-	-	-	-
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	22,21	20,77	19,57	20,85	22,21
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I – w tys. zł	55 383	54 566	53 218	54 381	55 383
Współczynnik kapitału Tier I	22,21	20,77	19,57	20,85	22,21
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I – w tys. zł	50 691	49 542	47 919	49 380	50 691
Łączny współczynnik kapitałowy	22,21	20,77	19,57	20,85	22,21
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału – w tys. zł	44 435	42 844	40 854	42 736	44 435

Pozycja	31.12.2014
Wysokość kapitału założycielskiego	3 149
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wysokości kapitału założycielskiego	66 212

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

### 15.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

#### 15.1.1. Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	2014 rok	2013 rok
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 159</b>	<b>7 980</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	17 162	19 249
Wykorzystane	18 473	17 488
Rozwiązane	223	582
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 625</b>	<b>9 159</b>

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

	31.12.2014	31.12.2013
Świadczenia pracownicze *	5 525	7 211
Inne	2 100	1 948
<b>Razem</b>	<b>7 625</b>	<b>9 159</b>

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

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

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

W 2014 roku oraz w 2013 roku Spółki Grupy nie były stroną postępowań sądowych.

### 15.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Wobec klientów	88 991	146 317
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	129 333	103 140
a) z tytułu zawartych transakcji *	129 333	103 140
b) pozostałe	-	-
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	672	844
Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	198	249
Wobec izby gospodarczej	-	-
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Kredyty i pożyczki	12 206	2 589
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	12 206	2 589
Dłużne papiery wartościowe	6	4
Wekslowe	-	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 261	1 339



Z tytułu wynagrodzeń	3	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	1 908	1 281
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Pozostałe	1 025	1 128
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	1 025	1 128
- pozostałe zobowiązania	1 025	1 128
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>235 603</b>	<b>256 891</b>

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

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

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 15.3.2 są nieoprocentowane.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych:	129 333	103 140
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	121 673	74 326
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie	1 238	28 676
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Paryżu	18	-
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze	-	138
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie	6 395	-
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Amsterdamie	9	-
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym	-	-
<b>Zobowiązania od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich</b>	<b>129 333</b>	<b>103 140</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) w walucie polskiej	226 199	182 329
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	9 404	74 562
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>235 603</b>	<b>256 891</b>

### 15.3.1. Wiekowanie zobowiązań

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	235 155	256 697
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	147	110
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	173	57
d) powyżej 1 roku do 5 lat	444	600
e) powyżej 5 lat	-	-
f) dla których termin wymagalności upłynął	128	27
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>236 047</b>	<b>257 491</b>

Powyższa analiza została przeprowadzona na podstawie danych zdyskontowanych - różnica pomiędzy danymi zdyskontowanymi i niezdykontowanymi dotyczy głównie zobowiązań z tytułu leasingu i zobowiązań z tytułu kredytów i jest nieistotna. Zobowiązania z tytułu kredytów mają postać linii kredytowej (jak opisano poniżej) i zmienną wartość w trakcie każdego okresu.

### 15.3.2. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
a) kredyt bankowy	12 206	2 589
- kwota kredytu pozostała do spłaty	12 206	2 589
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>12 206</b>	<b>2 589</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 12.206 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 2.589 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku), wynikających z zawartych w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 16 września 2015 roku:

1. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł, jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie 2.
2. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Odsetki od kredytu za m-c grudzień 2014 roku w wysokości 51 tys. zł nie zostały zrealizowane w 2014 roku, ich zapłata nastąpiła w 2015 roku. Niezrealizowane odsetki od kredytu według stanu na 31 grudnia 2013 roku wyniosły 102 tys. zł i zostały zapłacone w 2014 roku.

## 15.4. Obligacje

W 2014 roku Spółka dokonała emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 6,4 tys. zł (wobec 10 tys. zł w 2013 roku), których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2014-2017. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznacząca dla Spółki. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożeniem w Spółce „Polityki zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Więcej informacji dotyczących ww. polityki ujawnionych zostało w opublikowanym na stronie internetowej Spółki aktualnym dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”. W 2014 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 4,4 tys. zł (4 tys. zł w 2013 roku).

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

### 16.1. Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	2014 rok	2013 rok
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	34 861	45 148
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	11 735	12 196
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami klientów	42 054	35 825
Przychody z tytułu usług doradczych	15 501	13 147
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	31	355
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>104 182</b>	<b>106 671</b>

## 16.2. Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	2014 rok	2013 rok
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	10 481	13 645
Wynagrodzenia	39 790	42 240
Ubezpieczenia społeczne	2 347	2 108
Świadczenia na rzecz pracowników	509	524
Zużycie materiałów i energii	702	643
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	3 893	3 757
Amortyzacja	2 529	2 174
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	2 068	1 995
Pozostałe	30 740	24 818
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>93 059</b>	<b>91 904</b>

### 16.2.1. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)	2014 rok	2013 rok
Koszty wynagrodzeń	39 683	42 012
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	2 347	2 108
Koszty przyszłych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	107	228
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	509	524
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>42 646</b>	<b>44 872</b>

## 16.3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	2014 rok	2013 rok
1. Odsetki od udzielonych pożyczek	76	73
2. Odsetki od lokat i depozytów	626	764
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	626	764
3. Pozostałe odsetki	4	185
4. Dodatnie różnice kursowe	502	316
a) zrealizowane	213	82
b) niezrealizowane	289	234
5. Pozostałe	817	1 935
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>2 025</b>	<b>3 273</b>

Koszty finansowe	2014 rok	2013 rok
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	977	1 203
a) dla jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	977	1 203
2. Pozostałe odsetki	209	203
3. Ujemne różnice kursowe	55	367
a) zrealizowane	55	360
b) niezrealizowane	-	7
4. Pozostałe	2 701	1 093
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>3 942</b>	<b>2 866</b>

Stopa kapitalizacji w 2014 roku oraz w 2013 roku wyniosła 0%, Grupa nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

## 16.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu

Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w 2014 roku wyniósł (-) 1.429 tys. zł, wobec (-) 3.026 tys. zł w 2013 roku. W wyniku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu znajdują się między innymi przychody z tytułu dywidend na łączną kwotę 227 tys. zł w roku 2014 i 52 tys. zł w roku 2013.

## 16.5. Przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2014 rok	2013 rok
a) zysk ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	1
b) rozwiązanie rozliczeń międzyokresowych	200	144
c) rozwiązanie odpisu na należności	198	175
d) przychody z tytułu refaktur	463	207
e) pozostałe	343	473
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 205</b>	<b>1 000</b>

Pozostałe koszty operacyjne	2014 rok	2013 rok
a) strata ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5	42
b) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
c) utworzenie rozliczeń międzyokresowych	126	-
c) odpisy aktualizujące należności	1 192	483
d) pozostałe w tym:	796	1 211
- składki członkowskie	40	30
- koszty refakturowane	462	147
- pozostałe	294	1 034
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>2 119</b>	<b>1 736</b>

## 17. Świadczenia pracownicze

### 17.1. Programy akcji pracowniczych

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

W związku z realizowanym w Spółce programem motywacyjnym w 2014 r. nie nastąpiło objęcie akcji, natomiast w 2013 r. osoby uprawnione objęły 185.714 akcji z puli oferowanej w ramach Planu Opcyjnego II.

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

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w 2014 roku o kwotę 107 tys. zł, obciążającą wynik segmentu *Usługi maklerskie i pokrewne*. W okresie porównawczym, tj. w 2013 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 228 tys. zł.

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

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 17 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 9 mln zł. Na wypłatę dywidendy przeznaczony został zysk za 2013 rok w wysokości 5.619 tys. zł oraz 3.381 tys. zł środków zgromadzonych na kapitale zapasowym. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,30 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 25 czerwca 2014 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 9 lipca 2014 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 8.981 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 9 mln zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, która wyniosła 19 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie IPOPEMA Asset Management S.A. w dniu 13 maja 2014 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 2 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 35,71 zł. Do dnia, na który sporządzone zostało niniejsze skonsolidowane sprawozdanie, dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

Walne Zgromadzenie Wspólników IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. w dniu 19 maja 2014 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2013 w kwocie 2 mln zł, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi ok. 999,50 zł. Dywidenda została w całości wypłacona.

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

Do czasu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej nie podjął decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2014. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie później jednak niż do czasu zwołania walnego zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy od daty zakończenia danego roku obrotowego.

## 19. Podatek dochodowy

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

	Za rok zakończony 31 grudnia 2014	Za rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 326	2 194
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	538	659
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 864</b>	<b>2 853</b>
Podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	- 9	- 112
Podatek od rozliczanych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-
<b>Korzyść podatkowa / obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym</b>	<b>9</b>	<b>112</b>

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności

i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

	2014 rok	2013 rok
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 157</b>	<b>12 223</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1 360	2 322
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółki zależnej IAM i TFI	583	- 480
Przychody niepodlegające opodatkowaniu - dywidenda	- 25	- 10
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	- 413	- 659
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	99	640
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	316	577
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Przychody niepodlegające opodatkowaniu (głównie dywidenda)	- 594	- 196
<b>Podatek dochodowy bieżący wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1326</b>	<b>2 194</b>
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19%	1 326	2 194

## 19.1. Odroczonego podatek dochodowy

Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku dotyczą następujących tytułów:

<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu	142	125
Rzeczowe aktywa trwałe	11	14
Należności krótkoterminowe	156	105
Rozliczenia międzyokresowe	1 470	1 743
Strata podatkowa do rozliczenia w następnych okresach	104	417
Pozostałe	25	35
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>1 908</b>	<b>2 439</b>

  

<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	162	275
Rzeczowe aktywa trwałe	249	208
Należności krótkoterminowe	38	62
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Pozostałe	44	21
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>493</b>	<b>566</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego per saldo</b>	<b>1 415</b>	<b>1 873</b>



Różnice przejściowe dotyczące zobowiązania z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku dotyczą następujących tytułów:

<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i przeznaczone do obrotu	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Należności krótkoterminowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Strata podatkowa do rozliczenia w następnych okresach	-	-
Pozostałe	6	9
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Należności krótkoterminowe	100	34
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Pozostałe	6	4
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>106</b>	<b>38</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego per saldo</b>	<b>100</b>	<b>29</b>

## 20. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

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

Według stanu na 31.12.2014 roku

<b>Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>wartość godziwa</b>
<b>Pożyczki i należności:</b>	<b>303 191</b>	<b>303 191</b>
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 708	50 708
- należności krótkoterminowe i długoterminowe	252 483	252 483
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</b>	<b>234 342</b>	<b>234 342</b>
- zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)	12 206	12 206
- zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)	222 136	222 136

Według stanu na 31.12.2013 roku

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

Środki pieniężne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2014 jak i 2013 roku nie tworzą odpisów aktualizujących wartość pożyczek. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności zaprezentowane zostały w pkt. 13.2.1. W roku 2014 przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wyniosły 706 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 29 tys. zł), natomiast w 2013 roku wyniosły 1.022 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 105 tys. zł).



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

W 2014 roku koszty z tytułu odsetek od kredytu wyniosły 977 tys. zł wobec 1.203 tys. zł w roku 2013. Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Zrealizowany koszt odsetek od kredytu w 2014 roku wyniósł 926 tys. zł (1.101 tys. zł w 2013 roku), odsetki niezrealizowane wyniosły 51 tys. zł (102 tys. zł w 2013r.) i zostaną opłacone w 2015 roku.

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

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

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

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

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

Według stanu na 31.12.2014 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>				
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	1 463	-	-	1 463
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 463</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>				
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>				
Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	1 610*	-	1 610
Instrumenty dłużne	7 105	-	-	7 105
<b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>	<b>7 105</b>	<b>1 610*</b>	<b>-</b>	<b>8 715</b>

\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS Kft, IBS Srl oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

Według stanu na 31.12.2013 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>				
Instrumenty pochodne	213	-	-	213
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	5	-	-	5
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>				
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

**wyceniane przez kapitał**

Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	2 364*	-	2 364
Instrumenty dłużne	7 092	-	-	7 092
<b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał</b>	<b>7 092</b>	<b>2 364*</b>	<b>-</b>	<b>9 456</b>

\* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS Kft i IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

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

## 21. Wyłączenia Spółek z konsolidacji

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

	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Srl.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 31.12.2014	1	50	220
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	-	0,08
Przychody za okres 1.01. - 31.12.2014	-	127	877
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	0,27	1,88
Aktywa netto na 31.12.2014	1	50	53
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2014	-	32	41

	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 31.12.2013	-	182
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,06
Przychody za okres 1.01. - 31.12.2013	-	1 037
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,8
Aktywa netto na 31.12.2013	2	12
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2013	-2	98

## 22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe inne niż wynikające z umów leasingowych (nota 27). Aktywo warunkowe na 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiło natomiast na 31 grudnia 2013 roku wynosiło 34 tys. zł.

Na mocy umowy z bankiem rozliczającym transakcje w Czechach, w 2015 roku Spółka poniesie koszty w maksymalnej wysokości 1.650 tys. CZK (254 tys. zł) wobec 1.650 tys. CZK (250 tys. zł) według stanu na 31 grudnia 2013 roku, jeżeli nie zostanie osiągnięta kwota minimalnego poziomu kosztów transakcyjnych określona w zawartej umowie i stanowiąca warunek poniesienia tego kosztu.

## 23. Gwarancje

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

W kwietniu 2012 r. mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest węgierski oddział Deutsche Bank AG, będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie. Gwarancja wystawiona została na kwotę 2,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Deutsche Banku powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji na BSE. Na mocy zmian do umowy gwarancji z 2014 roku gwarancja przedłużona została na okres do 1 kwietnia

2015 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2015 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w kwocie 2,5 mln zł.

## 24. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących

### 24.1. Nabycie jednostek zależnych

Zarówno w 2014 roku jak i w 2013 roku Spółki z Grupy nie nabyły jednostek zależnych.

### 24.2. Zbycie jednostek zależnych

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

## 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty

Nazwa spółki powiązanej	Przychody		Przychody ze sprzedaży	
	w okresie od 01.01.-31.12.2014 roku		w okresie od 01.01.-31.12.2013 roku	
IPOPEMA Business Services Kft.	139	732	126	821
IPOPEMA Business Services Srl	79	128	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	101	10	97	13
<b>Razem</b>	<b>319</b>	<b>870</b>	<b>223</b>	<b>834</b>

Transakcje z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

Nazwa spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
IPOPEMA Business Services Kft.	82	280	-	-
IPOPEMA Business Services Srl	80	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	11	77	-	-
<b>Razem</b>	<b>173</b>	<b>357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

### 25.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje między podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.

### 25.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

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

Członkowie zarządu i rady nadzorczej zrealizowali (poprzez spółki od siebie zależne) za pośrednictwem spółek z Grupy transakcje na papierach wartościowych zawierane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem giełdowym. Łączna wartość obrotu z tego tytułu pomiędzy Grupą, a ww. osobami wyniosła 101 tys. zł w 2014 roku wobec 97 tys. zł w 2013 roku.

Ponadto Grupa korzystała również z usług doradztwa prawnego kancelarii prawniczej Jacka Jonaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej – wartość transakcji w 2014 roku wyniosła 10 tys. zł wobec 13 tys. zł w 2013 roku.

### 25.4. Transakcje z jednostkami zależnymi

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

W związku z działalnością na Węgrzech, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2010 roku umowy z IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”): (i) umowa dotycząca usług („Services Agreement”), na podstawie której IBS świadczy na rzecz Spółki i jej węgierskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego, oraz (ii) umowa podnajmu sprzętu („Equipment lease agreement”) na mocy której IBS wynajmuje od Spółki sprzęt komputerowy (wraz z oprogramowaniem), w celu właściwego wsparcia współpracowników Spółki działających na rynku węgierskim w zakresie prowadzonej przez nich na rzecz Spółki działalności. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w roku 2014 wyniosła 863 tys. zł (koszt) oraz 139 tys. zł (przychód) wobec 948 tys. zł (koszt) oraz 152 tys. zł (przychód) w 2013 roku.

#### Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services Srl

W związku z rozpoczęciem działalności w Rumunii, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2014 roku umowę z IPOPEMA Business Services Srl („IBS Srl”) dotyczącą usług („Services Agreement”), na podstawie której IBS świadczy na rzecz Spółki i jej rumuńskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego; dokonywała również rozliczeń kosztów związanych z poniesionymi przez siebie wydatkami. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w 2014 roku wyniosła 128 tys. zł (koszt) oraz 79 tys. zł (przychód).

#### Transakcje z IPOPEMA TFI

W roku 2014 oraz 2013 Spółka dokonywała rozliczeń z IPOPEMA TFI w związku ze świadczonymi na jej rzecz usługami w zakresie obsługi IT, jak również dokonywała rozliczeń kosztów związanych z poniesionymi przez siebie wydatkami. Łączna wartość obrotu Spółki z tego tytułu w 2014 roku wyniosła 150 tys. zł (przychód) oraz 0 tys. zł (koszt) wobec 318 tys. zł (przychód) oraz 2 tys. zł (koszt) w 2013 roku. Spółka realizuje również transakcje pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI.

W 2014 roku Spółka nie otrzymała dywidendy od IPOPEMA TFI natomiast w 2013 roku dywidenda otrzymana wynosiła 1 mln zł.

#### Transakcje z IPOPEMA Business Consulting

Dokonane w 2014 i 2013 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA BC dotyczyły rozliczenia wydatków. Wzajemne rozliczenia wyniosły 8 tys. zł (przychód) oraz 44 tys. zł (koszt) w 2014 roku wobec 8 tys. zł (przychód) oraz 0 tys. zł (koszt) w 2013 roku.

W 2014 roku Spółka otrzymała od IBC dywidendę w wysokości 1 mln zł.

#### Transakcje z IPOPEMA Asset Management

Dokonane w 2014 i 2013 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA AM dotyczyły rozliczenia wydatków oraz świadczonych przez Spółkę usług w zakresie IT. Łącznie kwota rozliczeń z tego tytułu wyniosła 109 tys. zł (przychód) oraz 74 tys. zł (koszt) w 2014 roku wobec 104 tys. zł (przychód) oraz 74 tys. zł (koszt) w 2013 roku.

## 25.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

Łączne wynagrodzenie (wraz z wynagrodzeniem premiowym)	2014	2013
<b>Zarząd</b>	<b>2 086</b>	<b>2 049</b>
Jacek Lewandowski	484	589
Mirosław Borys	363	552
Mariusz Piskorski	363	447
Stanisław Waczkowski	876	461
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>85</b>	<b>37</b>
Jacek Jonak	25	16
Janusz Diemko	20	6
Bogdan Kryca	16	12
Michał Dobak	20	-
Małgorzata Adamkiewicz	-	3
Zbigniew Mrowiec	4	-

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

### Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarówno w 2014 roku jak i w 2013 roku nie nastąpiły wypłaty z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani pozostałych świadczeń długoterminowych. Stan zobowiązań z tytułu świadczeń urlopowych wobec Zarządu jednostki dominującej wyniósł 1 tys. zł na 31 grudnia 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku. Świadczenie to nie zostało ujęte w powyższej tabeli.

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

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

## 26. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Podział działalności Grupy przyjęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

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

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

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

### Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>50 708</b>	<b>52 749</b>	<b>50 707</b>	<b>53 041</b>
1. W kasie	3	7	3	7
2. Na rachunkach bankowych	20 895	24 205	20 895	24 205
3. Inne środki pieniężne	29 810	28 537	29 810	28 537
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	-	-	-	-
5. Różnice kursowe naliczone	-	-	- 1	292

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych w 2014 roku i 2013 roku wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych.

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

#### Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2014	31.12.2013	2014 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	253 407	277 893	23 822
Należności netto	252 119	277 286	
Odpisy na należności	1 288	607	681
Rozliczenia międzyokresowe	7 625	9 159	- 1 413
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych</b>			<b>- 750</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu „oczyszczenia” należności na dzień 31 grudnia 2014 roku z należności z tytułu udzielonych pożyczek, nieotrzymanych dywidend i należności odsetkowych z tytułu wpłaconej kaucji oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności inwestycyjnej.

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

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

W 2014 roku pozycja „Pozostałe wydatki” w działalności inwestycyjnej nie wystąpiła natomiast w 2013 roku w tej pozycji wykazano wpłaconą kaucję będącą zabezpieczeniem roszczeń Deutsche Bank Polska S.A. wynikających z rozliczenia transakcji zakupu zagranicznych papierów wartościowych.

## 27. Leasing

### Grupa jako leasingodawca

Należności z tytułu leasingu	31.12.2014	
	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
W okresie 1 roku	14	14
W okresie od 1 do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem należności z tytułu leasingu</b>	<b>14</b>	<b>14</b>



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

W 2010 roku Spółka dominująca zawarła umowę leasingu finansowego ze spółką zależną nieobjętą konsolidacją. Niezrealizowane przychody finansowe za 2014 rok wyniosły 1 tys. zł wobec 8 tys. zł w 2013 roku. Grupa nie tworzyła rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych. Nie występują warunkowe opłaty leasingowe ani niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy.

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

Wartość brutto inwestycji leasingowej na 31 grudnia 2014 roku wynosi 14 tys. zł wobec 145 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku. Umowa leasingu zakończona zostanie w 2015 roku, jeśli nie nastąpi zerwanie umowy w terminie wcześniejszym.

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

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

Zobowiązania z tytułu leasingu	31.12.2014	31.12.2013
	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
W okresie 1 roku *	3 063	2 613
W okresie od 1 do 5 lat *	12 254	10 372
Powyżej 5 lat *	124	2 699
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>15 441</b>	<b>15 684</b>

\* średnia wartości roczna w okresie trwania najmu

## 28. Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, inne niż różnice kursowe powstałe na instrumentach finansowych wycenionych w wartości godziwej zostały zaprezentowane w nocie 16.3. W latach 2014 i 2013 nie wystąpiły różnice kursowe ujęte w innych całkowitych dochodach jako składnik kapitału własnego.

## 29. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Zarówno w 2014 roku jak i w 2013 roku zabezpieczone na majątku Grupy były kredyty obrotowe w rachunku bieżącym, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie 15.3.2.

W 2014 i w 2013 roku oprócz kaucji na rachunku bankowym w wysokości 4 mln zł, weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi, pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), kaucji wpłaconych na zabezpieczenie gwarancji (nota 23) oraz kaucji wpłaconej w 2013 roku w wysokości 1 mln zł stanowiącej zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych Grupa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku na dzień 31 grudnia 2014 r.



## 30. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej oraz kontrole w spółkach Grupy

### 30.1. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

W maju 2014 roku wydana została finalna decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakładająca karę na IPOPEMA Asset Management S.A. w wysokości 17,7 tys. zł (równowartość 4 tys. Euro). Kara dotyczy uchybień proceduralnych zaistniałych w okresie sprzed przejęcia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”) przez IPOPEMA Securities S.A.; (CSAM należał wtedy do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Do dnia publikacji sprawozdania kara została opłacona w całości.

W marcu 2014 roku zostało wszczęte postępowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI S.A. w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy. W dniu 24 lutego 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nałożeniu na IPOPEMA TFI kary pieniężnej w wysokości 50 tys. zł za nieprzestrzeganie w okresie wrzesień 2012 – lipiec 2013 roku ograniczeń inwestycyjnych. IPOPEMA TFI złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

### 30.2. Kontrole

W pierwszym półroczu 2014 roku przeprowadzona została w Spółce kontrola KNF i dotyczyła szeroko rozumianej działalności Spółki w zakresie świadczenia usług maklerskich. Wraz z otrzymanym protokołem kontroli Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne, o realizacji których KNF został poinformowany do końca 2014 roku.

W lipcu 2014 r. przeprowadzona została w Spółce druga kontrola KNF i obejmowała swoim zakresie wykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. Również w tym przypadku Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne, o realizacji których informacja została przekazana do KNF.

W październiku 2014 r. w Spółce miała miejsce kontrola KDPW dotycząca ewidencji papierów wartościowych oraz wykorzystywanych do tego celu systemów informatycznych. Zalecenie pokontrolne zostały zrealizowane do końca 2014 r.

W grudniu 2014 roku w Spółce została przeprowadzona przez NBP kontrola wykonywania obowiązków wynikających z art. 30 ust. 1 ustawy Prawo dewizowe. Informacja o realizacji zaleceń została przekazana do NBP w lutym 2015 r.

W pierwszym półroczu 2014 roku w IAM odbyła się kontrola KNF dotycząca sprawdzenia zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi: (i) świadczenia usług maklerskich w zakresie zarządzania portfelami (ii) trybu i warunków postępowania z klientami, organizacji i funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, systemu nadzoru zgodności działalności z prawem i systemu audytu wewnętrznego. Wraz z otrzymanym protokołem kontroli Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne, o realizacji których KNF został poinformowany do końca 2014 roku.

Od czerwca do 1 sierpnia w IPOPEMA TFI przeprowadzona została kontrola KNF w zakresie zarządzania funduszami i reprezentowania ich wobec osób trzecich. Otrzymano protokół z kontroli oraz zalecenia pokontrolne, które zostały w całości wykonane w 2014 roku.

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

W kwietniu 2013 r. KNF przeprowadził kontrolę w IPOPEMA TFI, której przedmiotem było wypełnienie obowiązków wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane przez IPOPEMA TFI.

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

## 31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

### 31.1. Ryzyko rynkowe

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

Grupa w swoim portfelu posiada akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz kontrakty *fx swap, forward*. Ich wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1.463 tys. zł (wobec 218 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku). Nabywanie akcji na własny rachunek odbywa się w ograniczonym zakresie. W związku z czym ekspozycja na ryzyko jest niska.

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31.12.2014 r. zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka. Przy sporządzeniu analizy wrażliwości uwzględniono wpływ na wynik i kapitały w okresie 1 roku od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. W poniższej analizie nie został uwzględniony wpływ podatku na wyniki analizy.

Pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb (w tys. PLN/ USD/EUR)	-100 pb (w tys. PLN/ USD/EUR)	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
<b>Aktywa finansowe</b>									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 133	331	- 331	1 364	- 1 364	-	-	-	-
Depozyty bankowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	249 737	-	-	919	- 919	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	1 463	-	-	-	-	146	- 146	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży **	8 715	-	-	65	- 65	-	-	872	- 872
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	223 397	-	-	- 1 002	1 002	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	12 206	- 122	122	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe									
<b>Razem</b>	<b>57 445</b>	<b>209</b>	<b>- 209</b>	<b>1 347</b>	<b>- 1 347</b>	<b>146</b>	<b>- 146</b>	<b>872</b>	<b>- 872</b>

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31.12.2013 r. zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

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

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31.12.2013 r. zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

## 31.2. Ryzyko stopy procentowej

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

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

	2014 rok			
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	46 686	-	-	46 686
Kredyty w rachunku bieżącym	12 206	-	-	12 206
<b>Razem</b>	<b>58 892</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 892</b>

	2014 rok			
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	4 015	-	-	4 015
<b>Razem</b>	<b>4 015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 015</b>

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

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

### 31.3. Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR, HUF, CZK i RON jednakże w roku 2014 i 2013 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, jednak, w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech i w Czechach, dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF, CZK) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tych rynkach (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełd papierów wartościowych, koszty współpracowników). Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka dominująca występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Grupę działalności jest mało istotny. Spółka udzieliła pożyczek w walucie obcej (ich wartość na 31 grudnia 2014 roku wyniosła 283 tys. zł wobec 794 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku) oraz posiada lokaty i środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka posiadała kontrakty na walutę, które minimalizują skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Ocena wpływu zmian kursów walutowych według stanu na 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku została przedstawiona w nocie 31.1.

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Należności w walucie</b>		
- EUR	1 639	227
- HUF	91 613	2 355 313
- USD	238	10 893
- CZK	1 000	2 040
- SEK	-	116
- RON	49	-
<b>Zobowiązania w walucie</b>		
- EUR	1 663	1 785
- HUF	102 947	2 364 020
- USD	251	11 021
- CZK	211	1 040
- SEK	-	116
- GBP	1	2
- RON	3	-
<b>Środki pieniężne</b>		
- CZK	764	1 503
- EUR	2 135	3 094
- HUF	26 604	71 628
- RON	479	-
- USD	758	586
- GBP	15	7
- SEK	6	-
- JPY	230	3
- DKK	53	19
- CHF	10	5
- TRY	566	186

### 31.4. Ryzyko cenowe

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

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

Ocena wpływu zmian cen instrumentów finansowych, które Grupa posiadała na 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku została przedstawiona w nocie 31.1.

### 31.5. Ryzyko kredytowe

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w nocie 20.1) wynosi 303.191 tys. zł (na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 330.829 tys. zł).

### 31.6. Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (nota 13.1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 15.3.2) oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 15.3.1. Zdecydowana większość zobowiązań (93%) wynika z transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Grupy. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs zobowiązania) na 31 grudnia 2014 roku wyniosło 878 tys. zł wobec 3.963 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku. Transakcje własne zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.



## 32. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy. Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 76.892 tys. zł wobec 81.182 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

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

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

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

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

## 33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities w 2014 i 2013 roku kształtowało się następująco:

	2014 rok	2013 rok
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	5	5
Pozostali pracownicy Grupy	180	150
<b>Razem</b>	<b>189</b>	<b>159</b>



### 34. Instrumenty finansowe klientów

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość zdematerializowanych notowanych na giełdach papierów wartościowych instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach klientów wyniosła 21.863 tys. zł (292 sztuk) wobec 143.748 tys. zł (5.295 sztuk) na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka przechowywała 52,8 tys. obligacji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 52,8 mln zł. W okresie porównawczym, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka przechowywała 64 tys. obligacji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 64 mln zł.

Spółka prowadzi również rachunek tzw. „sponsora emisji”, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW o wartości 1.145 tys. zł (291 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz o wartości 19.045 tys. zł (2.480 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

Na mocy umowy z dnia 7 lipca 2014 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2014 roku jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12. Umowa została zawarta na wykonanie ww. usług za okresy: roczny i śródroczny 2014 roku.

	2014 rok	2013 rok
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	109	109
Inne usługi poświadczające	48	48
Pozostałe usługi	-	-
<b>Razem</b>	<b>157</b>	<b>157</b>

### 36. Działalność zaniechana

W 2014 roku Grupa nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

### 37. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa