

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA
Securities S.A. w roku 2014**

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Spis treści

1.	Informacje podstawowe	3
2.	Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA	4
3.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	7
4.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2015.....	8
5.	Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA.....	9
5.1	Główne rynki działalności, główni odbiorcy i dostawcy IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA	9
5.2	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities.....	10
5.3	Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	10
5.4	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	11
5.5	Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2014 r. oraz w roku 2015 do dnia sporządzenia sprawozdania.....	11
5.6	Nagrody i wyróżnienia	11
5.7	Badania i rozwój.....	12
5.8	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	12
6.	Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.	13
6.1	Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.	13
6.2	Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.....	13
6.3	Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.....	13
6.4	Nabycie akcji własnych	13
7.	Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących	14
8.	Postępowania sądowe	16
9.	Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy	17
10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	18
11.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe.....	22
12.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	23

Wstęp

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

1. Informacje podstawowe

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

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

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

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

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

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

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

2. Podstawowe dane finansowe i omówienie sytuacji finansowej Grupy IPOPEMA

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	2014	2013
Przychody ogółem, w tym	104.182	106.671
<i>Usługi maklerskie i pokrewne</i>	46.627	57.699
<i>Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów</i>	42.054	35.825
<i>Usługi doradcze</i>	15.501	13.147
Koszty działalności ogółem	93.059	91.904
Zysk z działalności podstawowej	11.123	14.767
Zysk z działalności operacyjnej	9.074	11.816
Zysk netto za okres	5.293	9.370

Przychody

W 2014 r. przychody Grupy IPOPEMA wyniosły 104.182 tys. zł i w porównaniu z 106.671 tys. zł w roku 2013 były niższe o 2,3%.

Trudna sytuacja na rynku kapitałowym znalazła odzwierciedlenie w poziomie przychodów segmentu usług maklerskich i pokrewnych (działalność IPOPEMA Securities), które w 2014 r. wyniosły 46.627 tys. zł (44,8% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej) i w porównaniu z rokiem 2013 były niższe o 19,2% (57.699 tys. zł). Złożyła się na to przede wszystkim niższa wartość przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi (34.861 tys. zł w 2014 r. wobec 45.148 tys. zł rok wcześniej), wynikająca z niższych wartości obrotów realizowanych na GPW i BSE (odpowiednio o 6,5% i 19,9%), jak również niższych udziałów rynkowych Spółki – na warszawskiej giełdzie 6,98% w 2014 r. wobec 8,88% w roku 2013 (głównie za sprawą nasilającej się konkurencji ze strony zdalnych brokerów), podczas gdy na giełdzie w Budapeszcie udział Spółki wyniósł odpowiednio 3,40% i 5,89%.

Pomimo znacznie trudniejszej sytuacji w obszarze transakcji kapitałowych przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej utrzymane zostały praktycznie na poziomie sprzed roku (11.735 tys. zł wobec 12.196 tys. zł).

Istotny wzrost przychodów zanotował natomiast segment zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami, gdzie przychody wzrosły o 17,4% do poziomu 42.054 tys. zł (40,4% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej) z poziomu 35.825 tys. zł w roku 2013. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości aktywów w zarządzaniu – na koniec 2014 r. IPOPEMA TFI zarządzało aktywami o łącznej wartości na poziomie 19,8 mld zł (w 94 funduszach i subfunduszach), podczas gdy rok wcześniej wartość łącznych aktywów wynosiła 18,3 mld zł (przy 95 funduszach). Jednocześnie na koniec 2014 r. wartość aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych przez IPOPEMA TFI wyniosła 1 mld zł (wobec 0,76 mld zł na koniec 2013 r.).

Jeszcze większą dynamikę przychodów w analizowanym okresie zanotowała IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) – o 17,9% do poziomu 15.501 tys. zł (co stanowiło 14,9% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej).

Koszty

Pomimo wyższych kosztów w segmentach zarządzania funduszami oraz usług doradczych niższy poziom kosztów w segmencie usług maklerskich pozwolił utrzymać koszty działalności Grupy IPOPEMA w 2014 r. praktycznie na niezmiennym poziomie (93.059 tys. zł w 2014 r. wobec 91.904 tys. zł w roku 2013).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności wyniosły w 2014 r. 42.230 tys. zł i w porównaniu z analogicznym rokiem 2013 (48.407 tys. zł) były o 12,8% niższe, głównie za sprawą niższych kosztów transakcyjnych oraz niższych kosztów wynagrodzeń.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami łączne koszty działalności wzrosły w 2014 r. o 13,1% do poziomu 36.850 tys. zł, na co w największym stopniu wpłynął wzrost kosztów dystrybucji funduszy aktywnie zarządzanych.

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowało w 2014 r. łączne koszty działalności na poziomie 13.979 tys. zł, w porównaniu z 10.907 tys. zł rok wcześniej.

Wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym koszty związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w 2014 r. 106 tys. zł (228 tys. zł rok wcześniej).

Wynik finansowy

Nieco niższy poziom przychodów przy jednocześnie nieznacznie wyższym poziomie kosztów działalności, przełożył się na niższe poziomy zrealizowanych wyników finansowych. Skonsolidowany zysk na działalności podstawowej wyniósł w 2014 r. 11.123 tys. zł (wobec 14.767 tys. zł rok wcześniej), natomiast zysk z działalności operacyjnej i zysk netto wyniosły odpowiednio 9.074 tys. zł i 5.293 tys. zł, podczas gdy w 2013 r. kształtowały się na poziomie odpowiednio 11.816 tys. zł i 9.370 tys. zł.

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 4.623 tys. zł, a 670 tys. zł stanowił zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w 2014 r. 3.226 tys. zł (5.619 tys. zł rok wcześniej) i był wyższy niż zysk wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym za ten sam okres (jako wynik segmentu usług maklerskich i pokrewnych) o 3.147 tys. zł. Różnica ta w największym stopniu wynika z dywidend otrzymanych od IPOPEMA Asset Management (w wysokości 2.000 tys. zł) oraz IPOPEMA Business Consulting (1.000 tys. zł), które w sprawozdaniu skonsolidowanym podlegają wyłączeniu.

Wynik netto segmentu zarządzania funduszami i portfelami (połączona działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management) wyniósł w 2014 r. 3.918 tys. zł i był o 28,3% wyższy niż rok wcześniej (3.054 tys. zł).

W segmencie usług doradczych pomimo wyższego poziomu przychodów w 2014 r. jednoczesny wzrost kosztów działalności przełożył się na obniżenie wyników segmentu – wynik netto wyniósł 1.296 tys. zł wobec 2.009 tys. zł rok wcześniej.

Analiza bilansu Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Najistotniejszymi pozycjami w skonsolidowanym bilansie Spółki są należności krótkoterminowe oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2014 r. stanowiły odpowiednio 76,9% oraz 72,6% sumy bilansowej. Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w KDPW jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (biur maklerskich i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na GPW, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 r. wyniosła 50.708 tys. zł, co stanowiło 15,6% łącznych aktywów. Z powyższej kwoty 17.575 tys. zł stanowiły środki klientów.

Na koniec 2014 r. kapitały własne (80.723 tys. zł) stanowiły 24,9% sumy bilansowej. Natomiast zadłużenie oprocentowane, wynikające z zaciągniętego przez IPOPEMA Securities krótkoterminowego obrotowego kredytu bankowego wykorzystywanego w związku z rozliczeniami transakcji giełdowych, wyniosło na dzień 31.12.2014 r. 12.206 tys. zł (3,8% sumy bilansowej).

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występowały pozycje pozabilansowe.

Inwestycje

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę IPOPEMA w 2014 r. wyniosły 1.111 tys. zł, na co złożyły się wydatki dotyczące infrastruktury informatycznej oraz zmian i modyfikacji systemów transakcyjno-rozliczeniowych w związku wdrożeniami nowych systemów na giełdach, na których operuje Spółka (481 tys. zł na rzeczowe aktywa trwałe i 630 tys. zł na wartości niematerialne). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Grupie nie są planowane istotne wydatki inwestycyjne, które wymagałyby finansowania ze źródeł innych niż środki własne spółek z Grupy.

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

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Przy dużej zmienności indeksów aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki w 2014 r. była mniejsza niż rok wcześniej – wartość obrotów na GPW była o 6,5% niższa, na BSE o 19,9%, a na PSE o 14,7%. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji ze strony zdalnych brokerów udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 6,98% na GPW i 3,40% na BSE (z poziomu odpowiednio 8,88% i 5,89% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w 2014 r. były o 22,8% niższe niż rok wcześniej (34.861 tys. zł wobec 45.148 tys. zł).

W obszarze transakcji kapitałowych rok 2014 charakteryzowała ograniczona aktywność zarówno emitentów, jak i inwestorów. IPOPEMA Securities była zaangażowana m.in. w transakcję sprzedaży pakietu akcji Globe Trade Centre (jako globalny koordynator), przeprowadziła oferty akcji spółek J.W. Construction i Orphee, publiczne oferty obligacji Raiffeisen Polbank oraz MCI Management, a także zrealizowała projekty doradcze dla Towarzystwa Finansowego Silesia oraz PP „Porty Lotnicze”. Należy jednak zaznaczyć, że ze względu na nastroje rynkowe oraz napiętą sytuację polityczną w regionie kilka przygotowywanych transakcji nie doszło do skutku. Mimo wszystko przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej utrzymane zostały praktycznie na poziomie sprzed roku (11.735 tys. zł wobec 12.196 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że wynik netto IPOPEMA Securities (w ujęciu jednostkowym) wyniósł w 2014 r. 3.226 tys. zł i był o 42,6% niższy niż rok wcześniej (5.619 tys. zł). W związku z istotną obniżką wyniku Zarząd w jeszcze większym stopniu przykłada wagę do dyscypliny kosztowej.

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami miał wzrost wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec 2013 r. IPOPEMA TFI zarządzało aktywami o łącznej wartości 18,3 mld zł, podczas gdy na koniec 2014 r. ich wartość wzrosła do 19,8 mld zł. Warto również podkreślić, że w sierpniu i wrześniu 2014 r. IPOPEMA TFI była największym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych pod względem wartości aktywów w zarządzaniu. W konsekwencji wzrost przychodów w 2014 r. o 17,4%, pomimo kosztów działalności wyższych o 13,1%, przełożył się na wzrost zysku netto o 28,3% (3.918 tys. zł wobec 3.054 tys. zł w roku 2013).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

O ile poziom przychodów IPOPEMA Business Consulting w 2014 r. był wyższy niż rok wcześniej o 17,9%, to wzrost kosztów działalności o 28,2% (związany m.in. ze wzrostem zatrudnienia głównie na potrzeby projektów realizowanych obecnie i zaplanowanych na rok 2016) przełożył się na niższy poziom zysku netto (1.296 tys. zł wobec 2.009 tys. zł rok wcześniej).

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągnięte w roku 2015

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

Rok 2014 charakteryzował się dużą zmiennością nastrojów na wszystkich rynkach działalności Spółki – wartości indeksów po większych (budapesztański BUX) lub mniejszych (warszawski WIG i praski PX) wahaniami na koniec grudnia notowały poziomy zbliżone do tych z początku roku. Dodatkowo aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki była niższa – wartość obrotów na GPW, BSE i PSE była odpowiednio o 6,5%, 19,9% i 14,7% niższa niż w 2013 r. O ile w pierwszych miesiącach 2015 r. ww. indeksy są w trendzie wzrostowym, trudno jest jednak przewidzieć, jak sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w kolejnych miesiącach. Tym bardziej, że wartości obrotów na GPW, BSE i PSE w okresie styczeń-luty 2015 r. była niższa o odpowiednio 12,9%, 17,5% i 13,2% niż w analogicznym okresie roku 2014. Jednocześnie w dalszym ciągu można spodziewać się silnej konkurencji ze strony zdalnych brokerów.

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

Po trudnym roku 2014 w obszarze transakcji kapitałowych (spowodowanym zarówno napiętą sytuacją polityczną na Ukrainie, jak i niepewnością związaną z reformą OFE) nastroje panujące na rynku w pierwszych miesiącach 2015 roku można uznać za umiarkowanie optymistyczne. O ile trudno jest przewidzieć rozwój sytuacji rynkowej w kolejnych miesiącach roku, Spółka pracuje obecnie przy realizacji kilku transakcji, jak również w dalszym ciągu prowadzi działania w celu pozyskania nowych klientów, w tym także z obszarów mniej podatnych na wahania koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekonunktury oprócz spadku wartości zarządzanych aktywów spada zaufanie do inwestycji w tego typu produkty, co przejawia się nie tylko bardzo ograniczonym napływem nowych środków, ale również umorzeniami jednostek uczestnictwa. Niemniej jednak pomimo zmienności nastrojów na GPW obserwowanej od początku 2013 r., fundusze inwestycyjne od ponad dwóch lat notują napływy środków. O ile trudno jest określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w roku 2015 r., to stopy procentowe obniżone ostatnio do rekordowo niskich poziomów mogą w dalszym ciągu sprzyjać transferowi oszczędności z depozytów bankowych do lokat w funduszach inwestycyjnych, co z kolei może mieć korzystny wpływ na wyniki realizowane w segmencie zarządzania funduszami i portfelami. Jednocześnie należy zauważyć, że znaczna część przychodów IPOPEMA TFI (z tytułu zarządzania funduszami zamkniętymi) nie jest uzależniona od wartości aktywów w funduszu, a tym samym od koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W 2015 r. kluczowy wpływ na działalność IPOPEMA Business Consulting będzie miała konsekwentna realizacja części obecnie obsługiwanych kontraktów, jak również dalsze zwiększanie portfela zamówień przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów działalności.

5. Działalność IPOPEMA Securities oraz Grupy IPOPEMA

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

Główne rynki działalności Grupy IPOPEMA

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

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

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

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

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

Główni odbiorcy

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

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

Oferta IPOPEMA TFI w obszarze funduszy zamkniętych skierowana jest przede wszystkim do klientów indywidualnych, którzy dysponują aktywami o znacznej wartości oraz do klientów instytucjonalnych. Są to w większości główni akcjonariusze spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub dużych przedsiębiorstw prywatnych, a także międzynarodowe korporacje (głównie z branży nieruchomości i finansowej). Jednocześnie konsekwentnie rozwijana jest działalność w obszarze otwartych funduszy inwestycyjnych skierowanych do szerokiego grona inwestorów indywidualnych, gdzie Towarzystwo współpracuje z dystrybutorami zewnętrznymi.

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

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

W 2014 r. udział żadnego z odbiorców w strukturze przychodów Grupy IPOPEMA nie przekroczył 10%.

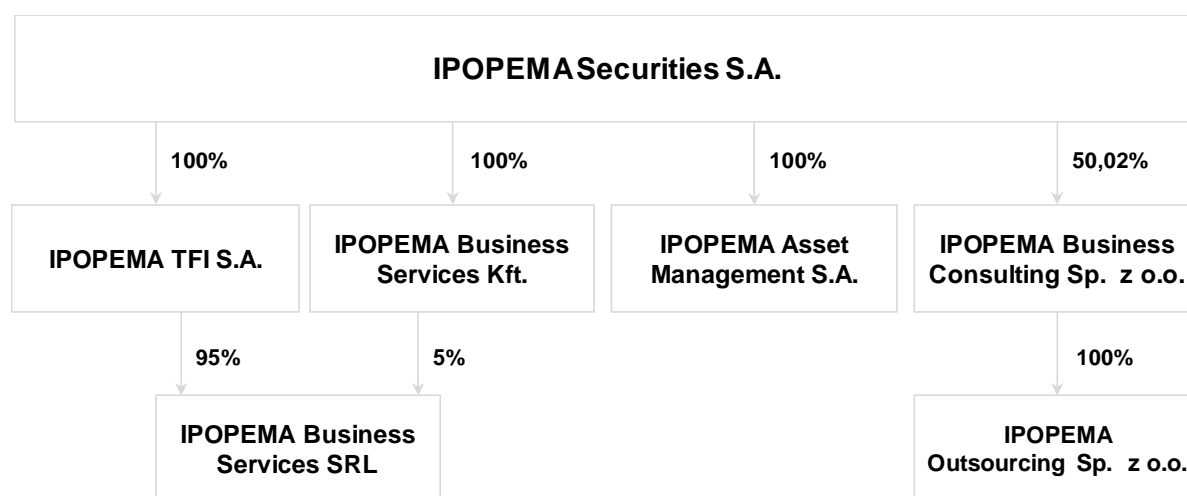
Główni dostawcy

Spółka ma kilku stałych dostawców usług (m.in. w zakresie usług bankowych, usług rozliczeniowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską, najmu powierzchni czy usług programistyczno-informatycznych),

jednakże pozycja konkurencyjna żadnego z nich nie stawia go w uprzywilejowanej sytuacji względem Spółki, w szczególności w kontekście uzależnienia Spółki od danego dostawcy lub możliwości narzucenia Spółce nierynkowych warunków współpracy. Najistotniejszy udział w strukturze kosztów usług zewnętrznych miały koszty transakcyjne (na rzecz giełd oraz izb rozliczeniowych), które w 2014 r. stanowiły 11,3% skonsolidowanych kosztów działalności.

5.2 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. IPOPEMA Asset Management S.A., IPOPEMA Business Services Kft (Węgry) i IPOPEMA Business Services SRL (Rumunia) oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – spółka zależna od IPOPEMA Business Consulting. Konsolidacji podlegają IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI, IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting, natomiast IPOPEMA Business Services Kft i IPOPEMA Business Services SRL oraz IPOPEMA Outsourcing zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych.



IPOPEMA Business Services SRL z siedzibą w Bukareszcie, spółka handlowa prawa rumuńskiego, została zarejestrowana 24 września 2014 r. Udziałowcami ww. spółki są IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Business Services Kft., które objęły odpowiednio 95% i 5% udziałów. Przedmiotem działalności tej spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, za pośrednictwem których prowadzona jest działalność IPOPEMA Securities na rynku rumuńskim.

5.3 Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

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

W obszarze usług brokerskich Spółka jest członkiem 4 giełd w regionie – w Warszawie, Budapeszcie, Pradze, a od połowy roku 2014 – również w Bukareszcie. Równolegle Spółka oferuje klientom dostęp transakcyjny do giełd na całym świecie. Istotnym elementem budowy pozycji Spółki jako „biura regionalnego” jest także konsekwentne rozszerzanie pokrycia analitycznego (obejmującego kilkadziesiąt spółek) o największe spółki notowane na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej. W ramach usług bankowości inwestycyjnej Spółka będzie nadal budować pozycję jednego z najaktywniejszych biur maklerskich w obsłudze transakcji kapitałowych o zdywersyfikowanej strukturze przychodów (w tym także na rynkach zagranicznych).

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (połączona działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Asset Management) celem nadal pozostaje dalsze umacnianie czołowej pozycji na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oferujących zamknięte fundusze inwestycyjne, a także dalsze zwiększanie wartości środków pieniężnych do zarządzania w ramach konsekwentnie rozbudowywanej oferty funduszy adresowanych do klientów detalicznych.

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

5.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W 2014 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązаныmi wykazana została w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 25.

5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2014 r. oraz w roku 2015 do dnia sporządzenia sprawozdania

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie powołało Michała Dobaka na członka Rady Nadzorczej Spółki (na miejsce Małgorzaty Adamkiewicz, której członkostwo w Radzie Nadzorczej ustało przed końcem kadencji w wyniku złożonej rezygnacji).

Zmiana w składzie zarządu IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Z dniem 1 listopada 2014 r. skład zarządów spółek IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Asset Management został rozszerzony – na funkcję wiceprezesa w obu spółkach został powołany Jarosław Jamka. Oprócz ww. funkcji Jarosław Jamka zajmuje również stanowisko CIO (Chief Investment Officer) i będzie pełnił nadzór nad funkcjonowaniem Departamentu Zarządzania Aktywami IPOPEMA Asset Management.

Wpisanie na listę podmiotów regulowanych przez rumuński nadzór oraz uzyskanie członkostwa w Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie

W związku z planowanym rozpoczęciem działalności w Rumunii IPOPEMA Securities została w lutym 2014 r. wpisana na listę podmiotów regulowanych przez rumuński Urząd Nadzoru Finansowego. Natomiast w czerwcu 2014 r. Spółka została członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie, a we wrześniu uczestnikiem rumuńskiego Depozytu Papierów Wartościowych.

Dywidendy z IPOPEMA Asset Management i IPOPEMA Business Consulting

W 2014 r. uchwalone zostały wypłaty dywidendy z IPOPEMA Asset Management oraz IPOPEMA Business Consulting na rzecz IPOPEMA Securities w wysokości odpowiednio 2.000 tys. zł i 1.000 tys. zł. O ile kwoty te stanowią przychód finansowy Spółki widoczny w sprawozdaniu jednostkowym, to w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy IPOPEMA podlega on wyłączeniu.

Podniesienie kapitału IPOPEMA TFI

Stale rozwijana oferta produktową i wzrastająca wartość aktywów w zarządzaniu spowodowały wzrost regulacyjnego wymogu kapitałowego IPOPEMA TFI. W związku z powyższym Spółka podjęła decyzję o podniesieniu kapitału IPOPEMA TFI o kwotę 2 mln zł. Należy jednocześnie podkreślić, że IPOPEMA Securities jest w dalszym ciągu jedynym akcjonariuszem IPOPEMA TFI.

5.6 Nagrody i wyróżnienia

W kwietniu 2014 r. IPOPEMA Securities otrzymała nagrodę „The best equity house in Poland”, przyznaną przez magazyn EMEA Finance w plebiscycie Europe Banking Awards 2013 za udział w najważniejszych transakcjach w roku 2013. To kolejna nagroda międzynarodowa otrzymana w 2014 r. – za udział w transakcji prywatyzacyjnej spółki Energa IPOPEMA Securities została wyróżniona również przez magazyn EMEA Finance

tytułem „Best privatisation IPO”. Ponadto w lipcu 2014 r. IPOPEMA Securities została nagrodzona przez portal Global Financial Market Review, specjalizujący się w tematyce finansowej – Spółce przyznano tytuły: „Best Financial Group Poland 2014” oraz „Best Equity House 2014 Poland”.

We wrześniu 2014 r. został opublikowany przez magazyn „Forbes” ranking najlepszych domów maklerskich według inwestorów instytucjonalnych, w którym IPOPEMA Securities zajęła 1. miejsce, zdobywając najwyższe noty w kategoriach: „profesjonalizm”, „zaufanie do DM”, „jakość obsługi na rynku wtórnym GPW” oraz „jakość obsługi na rynkach zagranicznych”. Ogromny sukces Spółka osiągnęła również w rankingu indywidualnym, w którym sales-traderzy IPOPEMA zajęli pierwsze (Arkadiusz Łabuńko) i drugie miejsce (Marcin Stosio).

W marcu 2014 r. Piotr Zielonka po raz kolejny został uhonorowany tytułem „Analityka giełdowego roku” – w plebiscycie „Byki i niedźwiedzie” organizowanym przez „Parkiet”. Również w marcu 2014 r. Piotr Zielonka po raz trzeci z rzędu zajął 1. miejsce w rankingu magazynu „Forbes”, skupiającym najlepszych analityków i przygotowanym na bazie ocen inwestorów instytucjonalnych. W tym samym rankingu uznano Zespół Analiz IPOPEMA Securities za drugi najbardziej profesjonalny zespół na rynku, a jego rekomendacje – za najbardziej skuteczne. Również w marcu 2014 r. Dział Analiz IPOPEMA Securities zajął 2. miejsce w corocznym badaniu relacji inwestorskich WarsawScan, przeprowadzonym przez agencję NBS na grupie 63 zarządzających i analityków. Natomiast w styczniu 2015 r. ukazał się ranking „Parkietu”, w którym Dział Analiz IPOPEMA Securities powtórzył sukces sprzed roku – zajął zespołowo drugie miejsce, a Piotr Zielonka – Szef Działu Analiz, został wybrany najlepszym analitykiem w kraju (po raz czwarty z rzędu). Ponadto analitycy IPOPEMA Securities okazali się najlepsi w kategoriach handel i dystrybucja”, „energetyka” (Piotr Zielonka) oraz „finanse” (Iza Rokicka).

W marcu IPOPEMA TFI znalazła się w gronie pięciu instytucji nominowanych do tytułu „TFI roku” w rankingu gazety „Parkiet”, a w marcu 2015 r. Krzysztof Cesarz, zarządzający funduszem IPOPEMA m-Indeks FIO został wyróżniony Złotym Portfelem „Parkietu”.

5.7 Badania i rozwój

Spółka ani Grupa IPOPEMA nie prowadzą działalności badawczej.

5.8 Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W 2014 r. zarówno w Spółce, jak i w spółkach zależnych, nie wystąpiły zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

6. Kapitał i akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

6.1 Zmiana wysokości kapitału zakładowego IPOPEMA Securities S.A.

W roku 2014 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

6.2 Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA

W związku ze wzrostem regulacyjnego wymogu kapitałowego spowodowanego stale rozwijaną ofertą produktową i wyższą wartością aktywów w zarządzaniu IPOPEMA TFI, w kwietniu 2014 r. kapitał zakładowy Towarzystwa został podniesiony o kwotę 2.000 tys. zł. Ww. podniesienie kapitału zostało w całości opłacone przez Spółkę (która nadal pozostaje jedynym akcjonariuszem IPOPEMA TFI).

6.3 Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2.990.789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2.990.789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2.950.000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2.851.420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2.136.749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1.754.164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15.673.911	52,35%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

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

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

6.4 Nabycie akcji własnych

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

7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość otrzymanych od Spółki wynagrodzeń członków Zarządu za rok 2014 – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), wskazano w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	rok 2014 (w tys. zł)	rok 2013 (w tys. zł)
Jacek Lewandowski	484	589
Mirosław Borys	363	552
Mariusz Piskorski	363	447
Stanisław Waczkowski	876	461

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

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za rok 2014 otrzymanych od IPOPEMA Securities z tytułu pełnionych funkcji przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	rok 2014 (w tys. zł)	rok 2013 (w tys. zł)
Jacek Jonak	25	16
Janusz Diemko	20	6
Bogdan Kryca	16	12
Małgorzata Adamkiewicz	-	3
Zbigniew Mrowiec	4	-
Michał Dobak	20	-

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku 2014 wynagrodzeń od spółek zależnych IPOPEMA Securities.

Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Stan posiadania akcji osób zarządzających lub nadzorujących IPOPEMA Securities (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31.12.2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6.320.868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	965.000	3,22%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,33%
Razem	11 125 151	37,16%

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

W dniu 21 stycznia 2014 r. Spółka została poinformowana przez członka Zarządu – Mariusza Piskorskiego – o fakcie zbycia 50.000 akcji Spółki (raport bieżący nr 2/2014), które zostały nabyte przez znaczącego akcjonariusza Spółki – Katarzynę Lewandowską. W związku z powyższym poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31 grudnia 2014 r. (bez zmian do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania):

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu ¹	6.320.868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,06%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,33%
Razem	11 075 151	36,99%

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

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

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

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

8. Postępowania sądowe

W marcu 2014 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy. Pomimo przedstawienia szczegółowych wyjaśnień i argumentów KNF wydała decyzję o nałożeniu na IPOPEMA TFI kary pieniężnej w wysokości 50 tys. zł. Towarzystwo złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

W maju 2014 r. wydana została natomiast 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 (CSAM należał wówczas do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Ww. kara została opłacona przez IPOPEMA Asset Management w całości.

9. Umowy kredytowe, poręczenia, gwarancje i inne umowy

Umowy kredytowe

IPOPEMA Securities jest stroną dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe o zmiennym oprocentowaniu) zawartych 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem, a służących regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską. Powyższe linie kredytowe są corocznie odnawiane, co miało miejsce również w roku 2014 – aktualny okres ich obowiązywania upływa 16 września 2015 roku.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności

W ciągu 2014 r. IPOPEMA Securities zawarła kilkanaście umów na świadczenie usług brokerskich, jak również kilkanaście umów na świadczenie usług bankowości inwestycyjnej. IPOPEMA TFI zawarła kilkanaście umów o utworzenie zamkniętych funduszy inwestycyjnych, natomiast IPOPEMA Asset Management zawarła kilka umów w zakresie usług zarządzania aktywami. IPOPEMA Business Consulting zawarła w 2014 r. z klientami kilkadziesiąt umów o świadczenie usług doradczych.

Pożyczki, gwarancje i poręczenia

W 2014 r. Spółka nie otrzymała ani nie udzielała poręczeń ani pożyczek (poza pożyczkami na rzecz pracowników i współpracowników), natomiast gwarancje wystawione na rzecz Spółki, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notce nr 46 do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities, zostały odnowione.

Umowy zawierane pomiędzy akcjonariuszami

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

10. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. W szczególności spowolnienie gospodarcze przekłada się na pogorszenie tendencji na giełdach światowych oraz giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, na których Spółka operuje. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa z kolei na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdach oraz trudności w realizacji ofert publicznych. Obecnie trudno jednoznacznie przewidzieć, jak sytuacja na rynkach działalności Spółki będzie się rozwijać w przyszłości, szczególnie w obliczu ciągle napiętej sytuacji politycznej na Ukrainie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

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

Ryzyko związane ze specyfiką usług bankowości inwestycyjnej

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

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

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

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

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

i skali prowadzonej działalności maklerskiej. Poziom kapitałów własnych – jednostkowych i skonsolidowanych (wynoszących na 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 60.125 tys. zł i 80.723 tys. zł) – utrzymywany jest na poziomie zapewniającym odpowiednią nadwyżkę ponad ww. wymogi kapitałowe, jednak nie można wykluczyć, że skokowy wzrost skali działalności, w szczególności w przypadku potencjalnych nowych projektów biznesowych, lub zmiany regulacyjno-prawne, będą wymagały ich podniesienia. Konieczność zwiększenia bazy kapitałowej może dotyczyć również spółek z Grupy, tj. IPOPEMA AM, która jako dom maklerski podlega analogicznym wymogom regulacyjnym jak IPOPEMA Securities S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A., która w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

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

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

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA Asset Management

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

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Banku Płatnika

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

Ryzyko o podobnym charakterze dotyczy również węgierskiego i czeskiego oddziału Deutsche Bank, z którymi Spółka zawarła umowy w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie w Budapeszcie i w Pradze, jak również rumuńskiego oddziału Raiffeisen Banku, który obsługuje Spółkę w zakresie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdzie w Bukareszcie.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

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

serwerach, czy też utratą takich danych. Pomimo podejmowania przez Spółkę ww. działań nie można jednak wykluczyć zmaterializowania się ryzyka w tym obszarze.

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

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

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

11. Informacje o podmiocie badającym sprawozdania finansowe

Informacje dotyczące daty zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego oraz jego wynagrodzenia zostały zawarte w notce nr 35 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

12. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

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

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

W roku 2014 spółka stosowała się do zaleceń Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW i nie odstępowała od nich w zakresie szerszym niż wskazano w oświadczeniu zamieszczonym w raporcie rocznym za rok 2013. W szczególności odstępstwa w stosowaniu Dobrych Praktyk (obowiązujących w 2014 r.) mogły wystąpić:

- w odniesieniu do pkt II.1-2 dotyczących zakresu strony internetowej Spółki – zgodnie ze wskazanymi zasadami strona internetowa prowadzona jest również w języku angielskim, przy czym w niektórych przypadkach zamieszczanie informacji w języku angielskim następować może z opóźnieniem w stosunku do informacji zamieszczanych w polskiej wersji; co do zakresu informacji i dokumentów Spółka w większości wypełnia zalecenia określone w pkt II.1, przy czym niektóre braki mogą wynikać z faktu niewystąpienia w Spółce zdarzeń wymienionych w ww. punkcie Dobrych Praktyk;
- w odniesieniu do pkt II.1.6 i III.1.1, dotyczących rocznych sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej oraz oceny dokonywanej przez Radę Nadzorczą przed Walnym Zgromadzeniem – zawartość takich sprawozdań oraz zakres dokonywanych ocen należy do swobodnej decyzji Rady Nadzorczej;
- w odniesieniu do pkt III.8 dotyczącego zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej – w Spółce powołany został Komitet Audytu, w odniesieniu do którego sposób funkcjonowania pozostaje co do zasady w zgodzie ze stosownymi postanowieniami Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 r., do którego odnosi zasada wskazana w pkt III.8 Dobrych Praktyk. Komitet ten jako wyodrębniona jednostka funkcjonował do 20 czerwca 2013 r., w której to dacie walne zgromadzenie postanowiło o powierzeniu wykonywania zadań komitetu audytu radzie nadzorczej. W odniesieniu do pozostałych komitetów – w szczególności tych wymienionych w ww. regulacjach – przyjęto podobne podejście, tj. nie zostały one powołane, przy czym co do zasady zadania im przypisywane leżą w kompetencji całej Rady Nadzorczej; powyższe Zalecenie Komisji Europejskiej dopuszcza taką sytuację w przypadkach małej liczebności Rady, co ma miejsce w przypadku Spółki;
- w odniesieniu do pkt IV.10 dotyczącego zdalnego udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu – ze względu na złożony charakter kwestii związanych z dostępem do obrad, identyfikacją akcjonariuszy oraz reprezentujących ich pełnomocników, zapewnieniem właściwej, dwustronnej komunikacji, Spółka w 2014 r. nie stosowała się jak również nie planuje w 2015 r. zastosowania się do określonych w tym punkcie zasad.

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

- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.9 dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru – Spółka nie stawia żadnych ograniczeń ani utrudnień w pełnieniu jakichkolwiek funkcji przez kobiety, a przy zatrudnianiu w Spółce bądź powoływaniu w skład jej organów zastosowanie mają jedynie merytoryczne kryteria oceny;
- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.12 dotyczącej możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – w 2014 r. Spółka nie planuje zastosowania się do tej rekomendacji, zważywszy na złożony (w aspekcie formalno-prawnym i informatycznym) charakter kwestii związanych z bezpieczeństwem i efektywnością takiej formy udziału w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji

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

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

We wrześniu 2014 r. wygasło uprawnienie Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego łącznie o kwotę maksymalnie 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 nowych akcji w drodze jednego lub kilku podwyższeń. W okresie obowiązywania ww. uprawnienia Zarząd nie podjął decyzji o emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Opis zasad zmiany statutu Emitenta

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

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

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

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Lewandowski	Prezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Mirosław Borys	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Mariusz Piskorski	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.
Stanisław Waczkowski	Wiceprezes Zarządu	16 maja 2014 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania ¹
Jacek Jonak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Janusz Diemko	Sekretarz Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Michał Dobak	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Bogdan Kryca	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.
Zbigniew Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej	17 czerwca 2014 r.

¹Data powołania na bieżącą kadencję

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

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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu