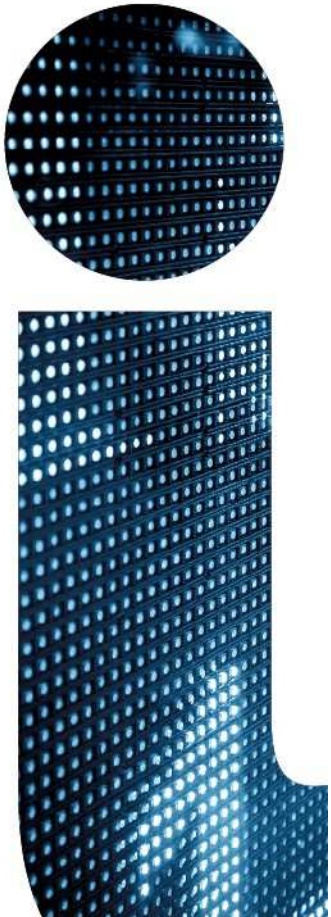
Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie Zarządu

**z działalności IPOPEMA Securities S.A.
oraz Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.
w roku 2015**

Warszawa, dnia 18 marca 2016 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 osiągane wyniki finansowe 7
4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągane w roku 2016 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 powiązanymi 11
   - 5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2015 r. oraz w roku 2016 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
   - 6.5 System kontroli programów akcji pracowniczych 13
7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących 14
8. Postępowania sądowe i administracyjne 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 i otwartymi funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniu aktywami (poprzez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostka zależna, „IPOPEMA TFI", „Towarzystwo"), 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, która w listopadzie 2015 r. została połączona z IPOPEMA TFI.

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.

W lutym 2016 r. Spółka uruchomiła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Działalność ta będzie prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i poprzez podmioty zewnętrzne występujące wobec IPOPEMA Securities jako agenci firmy inwestycyjnej. Obecnie funkcję tę pełni już niezależny doradca finansowy Expander Advisors Sp. z o.o.

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). Towarzystwo świadczy także 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)	**2015**	**2014**
Przychody ogółem, w tym	98.015	104.182
Usługi maklerskie i pokrewne	*47.425*	*46.627*
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zarządzanie aktywami klientów	*38.525*	*42.054*
Usługi doradcze	*12.065*	*15.501*
Koszty działalności ogółem	90.760	93.059
Zysk z działalności podstawowej	7.225	11.123
Zysk z działalności operacyjnej	6.741	9.074
Zysk netto za okres	3.980	5.293

Przychody

W 2015 r. przychody Grupy IPOPEMA wyniosły 98.015 tys. zł i w porównaniu z 104.182 tys. zł w roku 2014 były niższe o 5,9%, głównie za sprawą niższego poziomu przychodów w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz segmencie usług doradczych.

Poziom przychodów zrealizowanych w segmencie usług maklerskich były nieco wyższy niż rok wcześniej (47.425 tys. zł wobec 46.627 tys. zł) dzięki istotnie wyższym przychodom z tytułu usług bankowości inwestycyjnej przy jednoczesnym spadku przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi. Dzięki 16 zakończonych z sukcesem transakcjom o łącznej wartości przekraczającej 3 mld zł przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w 2015 r. 18.565 tys. zł, co w stosunku do roku 2014 oznaczało wzrost o 58,2%. W tym samym czasie głównie za sprawą niższego udziału rynkowego Spółki w obrotach na GPW (5,87% w 2015 r. wobec 6,98% w roku 2014), przy wartości łącznych obrotów rynkowych niższej o 0,9% przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi były o 17,6% niższe niż rok wcześniej (28.715 tys. zł wobec 34.861 tys. zł).

Segment zarządzania funduszami i aktywami (połączona działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management) zanotował w 2015 r. przychody na poziomie 38.525 tys. zł (o 8,4% niższymi niż rok wcześniej), co stanowiło 39,3% skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej. Na koniec 2015 r. wartość aktywów w funduszach zarządzanych (z wyłączeniem „white label") wyniosła 618,7 mln zł (wobec 582,1 mln zł rok wcześniej), podczas gdy w ramach asset management IPOPEMA TFI zarządzała 334,0 mln zł (wobec 1.805,1 mln zł rok wcześniej). Jednocześnie łączna suma aktywów w zarządzaniu wzrosła na koniec roku do 48,0 mld zł (z poziomu 19,8 mld zł rok wcześniej).

Przychody IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) wyniosły w 2015 r. 12.065 tys. zł (12,3% skonsolidowanych przychodów), co w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej stanowiło spadek o 22,2%.

Koszty

Pomimo nieznacznie wyższych kosztów w segmencie usług maklerskich, niższe poziomy kosztów w pozostałych segmentach przełożyły się w 2015 r. na dwuipółprocentowy spadek łącznych kosztów działalności Grupy IPOPEMA (90.760 tys. zł wobec 93.059 tys. zł w 2014 r.).

W segmencie usług maklerskich łączne koszty działalności w 2015 r. wyniosły 42.963 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2014 (42.230 tys. zł) stanowiło wzrost o 1,7%.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami łączne koszty działalności w 2015 r. były o 2,8% niższe niż rok wcześniej (36.850 tys. zł).

IPOPEMA Business Consulting (segment usług doradczych) zanotowała w 2015 r. łączne koszty działalności na poziomie 11.976 tys. zł, co w porównaniu z poziomem 13.979 tys. zł w roku 2014 stanowiło spadek o 14,3%.

Wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym koszty związane z wyceną realizowanych w Spółce programów opcyjnych wyniosły w 2015 r. 48 tys. zł (107 tys. zł rok wcześniej).

Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik na działalności podstawowej w 2015 r. wyniósł 7.255 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto ukształtował się na poziomie 3.980 tys. zł (wobec odpowiednio 11.123 tys. zł oraz 5.293 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na fakt, że udział IPOPEMA Securities w IPOPEMA Business Consulting wynosi 50,02%, zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 3.903 tys. zł, a 77 tys. zł stanowi zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym.

Zysk netto IPOPEMA Securities wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego wyniósł w 2015 r. 3.493 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej jednostkowy zysk netto kształtował się na poziomie 3.226 tys. zł. Różnica w stosunku do zysku netto segmentu usług maklerskich w sprawozdaniu skonsolidowanym (2.032 tys. zł w 2015 r. oraz 78 tys. zł rok wcześniej) wynika głównie z tego, że nie są tam wykazywane dywidendy otrzymane od spółek zależnych – w łącznej wysokości 1.400 tys. zł w 2015 r. oraz 3.000 tys. zł w roku 2014).

Niższy poziom przychodów w segmencie zarzadząnia funduszami inwestycyjnymi i portfelami, pomimo nieco niższych kosztów działalności segmentu, przełożył się na niższy poziom zysku netto segmentu (1.907 tys. zł wobec 3.919 tys. zł).

Obniżenie przychodów miało w 2015 r. wpływ na obniżenie zysku netto również w segmencie usług doradczych (41 tys. zł wobec 1.296 tys. zł) pomimo niższego poziomu kosztów odnotowanego w stosunku do roku 2014.

Analiza bilansu Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Najistotniejszymi pozycjami w skonsolidowanym bilansie Spółki są należności krótkoterminowe oraz zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31.12.2015 r. stanowiły odpowiednio 50,5% oraz 73,2% 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. Jednocześnie na dzień 31.12.2015 r. poziom zobowiązań krótkoterminowych obejmował także zobowiązanie wynikające z nierozliczenia obsługiwanej przez Spółkę oferty publicznej akcji, w ramach której środki od inwestorów w kwocie 98.060 tys. zł zostały przyjęte, ale w związku z brakiem rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd nie zostały jeszcze wypłacone emitentowi. W związku z powyższym wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2015 r. wyniosła 148.949 tys. zł, co stanowiło 42,2% łącznych aktywów, przy czym 104.305 tys. zł stanowiły środki klientów.

Na koniec 2015 r. kapitały własne (84.408 tys. zł wraz z kapitałem mniejszości) stanowiły 23,9% 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 31.12.2015 r. 15.138 tys. zł (4,3% 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 zawieranymi 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 2015 r. nie występowały pozycje pozabilansowe.

Inwestycje

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę IPOPEMA w 2015 r. wyniosły 3.534 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 (2.159 tys. zł na rzeczowe aktywa trwałe i 1.375 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 osiągane wyniki finansowe

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

Wartość obrotów realizowanych na GPW w 2015 r. była nieznacznie niższa niż rok wcześniej (o 0,9%), podczas gdy giełdy w Budapeszcie i w Pradze notowały obroty wyższe niż w roku 2014 – o odpowiednio 13,8% i 8,8%. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 5,87% na GPW i 2,42% na BSE (z odpowiednio 6,98% i 3,40% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w 2015 r. były o 17,6% niższe niż rok wcześniej (28.715 tys. zł wobec 34.861 tys. zł).

Pomimo mało optymistycznych nastrojów na rynku w pierwszym kwartale 2015 r., w kolejnych miesiącach roku zaobserwować można było stałą poprawę sytuacji rynkowej. W całym roku IPOPEMA Securities z sukcesem doradzała przy 16 transakcjach o łącznej wartości powyżej 3 mld zł. Spółka, jako najaktywniejszy broker w obszarze obsługi ofert publicznych (4 transakcje IPO), jak również podmiot obsługujący największą liczbę wezwań (5 transakcji), zrealizowała przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej w wysokości 18.565 tys. zł, co w porównaniu z trudnym rynkowo rokiem 2014 (11.735 tys. zł) stanowiło wzrost o 58,2%.

Tym samym pomimo istotnie trudniejszej sytuacji w obszarze obrotu papierami wartościowymi łączne przychody segmentu usług maklerskich wyniosły w 2015 r. 47.425 tys. zł i były o 1.7% wyższe niż rok wcześniej (46.627 tys. zł), a zysk netto w ujęciu jednostkowym wyniósł 3.493 tys. zł w porównaniu z 3.226 tys. zł rok wcześniej (odpowiednio 2.032 tys. zł i 78 tys. zł jako zysk segmentu w sprawozdaniu skonsolidowanym, po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA AM

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w zarządzaniu (do 48,0 mld zł na koniec 2015 r. w porównaniu z poziomem 19,8 mld zł rok wcześniej), istotny spadek poziomu aktywów zarządzanych w ramach asset management (z 1.805,1 mln zł do 334,0 mln zł) przełożył się na spadek poziomu przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami (o 8,4% do poziomu 38.535 tys. zł). Jednocześnie przy poziomie kosztów działalności niższym jedynie o 2,8% przełożyło się to na niższy poziom zysku netto segmentu (1.907 tys. zł wobec 3.919 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Mniejsza liczba projektów doradczych zrealizowanych w 2015 r. w porównaniu rokiem 2014 wpłynęła na obniżenie przychodów IPOPEMA Business Consulting o 22,2%, co pomimo niższego poziomu kosztów działalności (o 14,3%) przełożyło się na obniżenie zysku netto (41 tys. zł wobec 1.296 tys. zł w 2014 r.).

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki osiągane w roku 2016

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

Rok 2015 charakteryzowała duża zmienność nastrojów na głównych rynkach działalności Spółki – po wzrostach w pierwszych miesiącach, od maja do pierwszych miesięcy roku 2016 warszawski indeks WIG i praski PX są obecnie na poziomach nieco niższych niż na koniec 2014 r. Natomiast budapesztański BUX od początku 2015 r. konsekwentnie utrzymuje tendencję wzrostową i obecnie jest na poziomie o ok. 50% wyższym w porównaniu z końcem roku 2014. Powyższe nastroje są odzwierciedlone w aktywności inwestorów – w okresie styczeń-luty 2016 r. poziomy realizowanych obrotów na GPW i PSE były odpowiednio o 15,0% i 18,6% niższe niż w analogicznym okresie roku 2015, podczas gdy BSE w pierwszych dwóch miesiącach 2016 roku zanotowała obroty o 27,4% wyższe niż rok wcześniej. Niemniej jednak trudno jest obecnie przewidzieć, jak nastroje rynkowe będą się kształtowały w kolejnych miesiącach roku.

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

Po dosyć dobrym roku 2015 pierwsze miesiące 2016 r. mogą sugerować, że sytuacja rynkowa w całym bieżącym rok może być trudniejsza, w szczególności w obliczu niskich wycen spółek na GPW oraz utrzymującej się niepewności co do dalszej przyszłości funduszy emerytalnych. 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.

Rozwój działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym br. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Ze względu na wczesne stadium rozwoju trudno jest miarodajnie ocenić, w jakim tempie działalność ta będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach, a w konsekwencji jaki będzie jej wpływ na wyniki Spółki.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA TFI

Zmiany koniunktury na rynku kapitałowym mają swoje odzwierciedlenie w napływach środków do funduszy inwestycyjnych. W okresie silnej dekoniunktury 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. Okres dekoniunktury na GPW obserwowany od maja 2015 r. do połowy stycznia bieżącego roku przełożył się na kolejnych osiem miesięcy ujemnych sald napływu środków do funduszy detalicznych inwestycyjnych (do stycznia 2016 r. włącznie). O ile trudno jest określić, jak nastroje inwestorów będą się kształtowały w roku 2016 r., to rekordowo niskie obecnie poziomy stóp procentowych mogą mimo wszystko 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 funduszy, a tym samym od koniunktury giełdowej.

Dalszy rozwój działalności IPOPEMA Business Consulting

W 2016 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 rynkiem działalności IPOPEMA Securities jest giełda w Warszawie. Ponadto Spółka prowadzi działalność brokerską na rynkach zagranicznych, w tym w Budapeszcie, Pradze i Bukareszcie, gdzie ma status członka giełdy

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

Działalność Spółki w ramach uruchomionej w lutym 2016 r. oferty adresowanej do inwestorów indywidualnych koncentruje się obecnie na rynku krajowym.

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

Z kolei w obszarze rozwijanej obecnie działalności detalicznej odbiorcami usług IPOPEMA Securities jest szerokie grono inwestorów indywidualnych.

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. W obszarze asset management wśród klientów IPOPEMA TFI 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.

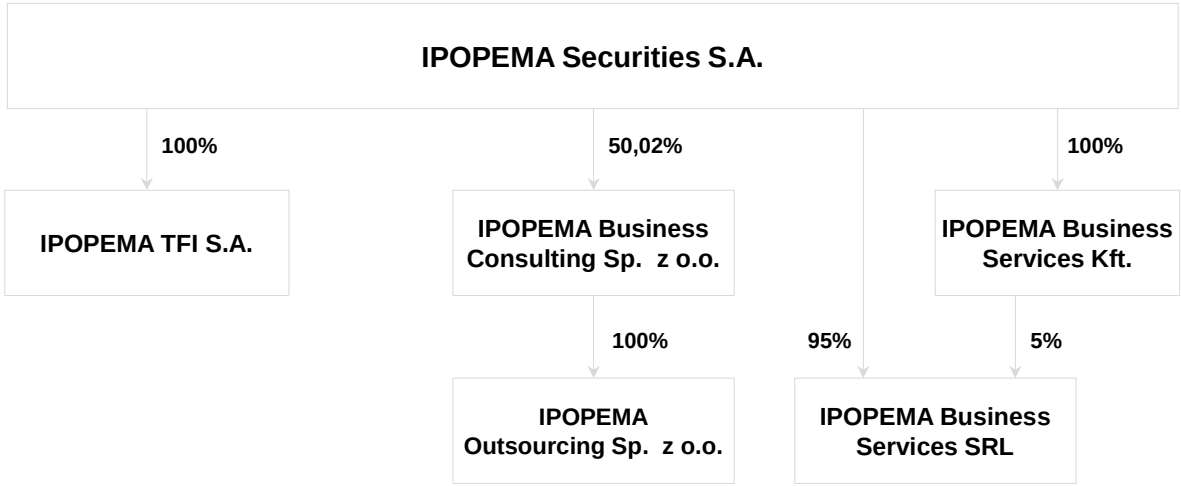
W 2015 r. udział żadnego z odbiorców w strukturze przychodów Grupy IPOPEMA nie przekroczył 10%.

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 2015 r. stanowiły 9,7% 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 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 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.



W ramach uproszczenia i jednoczesnego dopasowania struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities do podziału na segmenty działalności biznesowej, w 2015 r. został przeprowadzony proces połączenia IPOPEMA TFI z IPOPEMA Asset Management (które formalnie zostało zarejestrowane 30 listopada).

Ponadto w związku ze zmianą formuły prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych rozpoczęty został proces likwidacji IPOPEMA Business Services Kft. (w 2015 r.) oraz IPOPEMA Business Services SRL (w roku 2016). Zakończenie procedury likwidacyjnej ww. spółek przewidywane jest na II kwartał br.

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. O ile dotychczasowa działalność Grupy IPOPEMA w przeważającym stopniu koncentrowała się na obsłudze klientów instytucjonalnych, czy zamożnych klientów indywidualnych (poszukujących aktywnego doradztwa w zakresie zarządzania aktywami lub będących znaczącymi udziałowcami podmiotów gospodarczych, w tym spółek publicznych), o tyle konsekwentnie rozbudowywana jest oferta skierowana do inwestorów detalicznych – zarówno w zakresie funduszy inwestycyjnych (IPOPEMA TFI), jak i usług maklerskich (IPOPEMA Securities). 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 i 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 utrzymywanie pokrycia analitycznego (obejmującego kilkadziesiąt spółek), w tym największych spółek notowanych 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.

Elementem strategii Spółki jest także poszerzanie oferty usług maklerskich i produktów inwestycyjnych adresowanych do szerokiego grona klientów indywidualnych. W lutym 2016 r. rozpoczęty został pierwszy etap działalności w tym zakresie, a w kolejnych miesiącach roku planowany jest jej dalszy rozwój i poszerzanie oferty produktowej.

W segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami (działalność IPOPEMA TFI) 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 powiązanymi

W 2015 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi. Szczegółowa specyfikacja transakcji z jednostkami powiązanymi wykazana została w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie nr 25.

5.5 Wybrane zdarzenia korporacyjne w 2015 r. oraz w roku 2016 do dnia sporządzenia sprawozdania

Powołanie członka Zarządu Spółki

W dniu 21 maja 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Daniela Ścigałę na członka Zarządu Spółki, co związane jest z rozszerzeniem oferty produktowej IPOPEMA adresowanej do klientów detalicznych.

Zmiana w składzie zarządu IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

W związku ze złożoną rezygnacją Aleksandra Widery z funkcji wiceprezesa zarządu IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Asset Management – w dniu 2 lipca 2015 r. na funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż w obu spółkach została powołana Renata Wanat-Szelenbaum.

Połączenie IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

W dniu 30 listopada 2015 r. miała miejsce rejestracja połączenia IPOPEMA TFI z IPOPEMA Asset Management, które miało na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy IPOPEMA i jej jednoczesne dopasowanie do podziału na segmenty działalności biznesowej.

5.6 Nagrody i wyróżnienia

W styczniu 2015 r. ukazał się ranking „Parkietu", w którym Dział Analiz IPOPEMA Securities zajął zespołowo drugie miejsce, a indywidualnie członkowie zespołu IPOPEMA okazali się najlepsi w kategoriach „analityk roku", „handel i dystrybucja", „energetyka" oraz „finanse".

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

W tegorocznym wydaniu rankingu „Parkietu" członkowie zespołu IPOPEMA okazali się najlepsi w kategoriach indywidualnych „analityk roku" i „banki".

5.7 Badania i rozwój

Spółka ani Grupa IPOPEMA nie prowadzą działalności badawczej.

5.8 Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W 2015 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 2015 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

6.2 Zmiana wysokości kapitału pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA

W listopadzie 2015 r. zostało zarejestrowane połączenie IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management, w wyniku czego kapitał zakładowy IPOPEMA TFI został podwyższony do kwoty 10.599.441 zł. Poza tym w roku 2015 nie wystąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego pozostałych spółek z Grupy IPOPEMA.

6.3 Akcjonariat IPOPEMA Securities S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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*
[1]Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska
[2]Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki
[3]Jedynym 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.

6.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych zostały zawarte nocie nr 17.1 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym IPOPEMA Securities.

7. Informacje dotyczące osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość otrzymanych od Spółki wynagrodzeń członków Zarządu za rok 2015 – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (m.in. opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), wskazano w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	rok 2015 (w tys. zł)	rok 2014 (w tys. zł)
Jacek Lewandowski	1 239	484
Mirosław Borys	468	363
Mariusz Piskorski	838	363
Stanisław Waczkowski	685	876
Daniel Ścigała	243	-

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

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za rok 2015 otrzymanych od IPOPEMA Securities z tytułu pełnionych funkcji przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	rok 2015 (w tys. zł)	rok 2014 (w tys. zł)
Jacek Jonak	30	25
Janusz Diemko	10	20
Bogdan Kryca	16	16
Zbigniew Mrowiec	8	4
Michał Dobak	24	20

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku 2015 wynagrodzeń od spółek zależnych IPOPEMA Securities.

Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Poza nabyciem akcji IPOPEMA Securities przez Daniela Ścigałę (Członka Zarządu), o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 14/2015, stan posiadania akcji Spółki przez pozostałe osoby zarządzające lub nadzorujące nie zmienił się w ciągu 2015 r. Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji IPOPEMA Securities przez ww. osoby (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień 31.12.2015 r.:

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%
Daniel Ścigała – Członek Zarządu	99.919	0,33%
Razem	**11 .175.070**	**37,33%**

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

W dniu 15 stycznia 2016 r. Spółka została poinformowana przez członka Zarządu – Daniela Ścigałę – o fakcie nabycia dalszych 18.293 akcji Spółki (raport bieżący nr 1/2016). W związku z powyższym poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących (bezpośrednio lub poprzez podmioty kontrolowane) na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

Osoba	liczba akcji i głosów	% kapitału i głosów
Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu[1]	6.320.868	21,11%
Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu	3.142.855	10,50%
Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu	915.000	3,06%
Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu	696.428	2,33%
Daniel Ścigała – Członek Zarządu	118.212	0,39%
Razem	**11.193.363**	**37,99%**

[1]Zgodnie 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 i administracyjne

W marcu 2014 r. zostało wszczęte postepowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy w latach 2012-2013. 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, który do dnia dzisiejszego nie został rozpatrzony.

We wrześniu 2015 r. IPOPEMA TFI otrzymało postanowienie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej dotyczące nałożenia kary pieniężnej (5.000 zł) za niedopełnienie w latach 2011-2013 obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonania w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego. W przedmiotowej sprawie IPOPEMA TFI złożyła odwołanie do Ministra Finansów, który w grudniu utrzymał zaskarżoną decyzję w mocy. Towarzystwo złożyło następnie skargę na tę decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Poza powyżej opisanym postępowaniami w 2015 r. żadna ze spółek z Grupy IPOPEMA nie była stroną innych postępowań sądowych lub administracyjnych.

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 w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, w PLN) 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 2015 – aktualny okres ich obowiązywania upływa 15 września 2016 roku.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności

W ciągu 2015 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, podczas gdy IPOPEMA Business Consulting zawarła w 2015 r. z klientami kilkadziesiąt umów o świadczenie usług doradczych.

Ponadto w związku z rozszerzeniem działalności maklerskiej adresowanej do klientów detalicznych Spółka zawarła umowy z podmiotami, które będąc „agentami firmy inwestycyjnej" wobec IPOPEMA Securities będą pośredniczyły w oferowaniu klientom produktów i usług.

Pożyczki, gwarancje i poręczenia

W 2015 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 nocie nr 43 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 osiągane 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.

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 stale rozwijaną ofertę skierowaną do klientów indywidualnych, 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). Analogicznie w obszarze 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 prowadzą działalność IPOPEMA Securities oraz Grupa IPOPEMA

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

Analogicznie IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting konkurują zarówno z podmiotami o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i z nowymi graczami. IPOPEMA TFI jest obecnie jednym z największym w Polsce towarzystwem 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 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 i IPOPEMA Business Consulting, 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 lub IPOPEMA TFI 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 rozwojem działalności detalicznej IPOPEMA Securities

W lutym br. Spółka rozpoczęła działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych do szerszego grona klientów detalicznych. Ze względu na wczesne stadium rozwoju projektu trudno jest miarodajnie ocenić, jak działalność ta będzie się rozwijała w kolejnych miesiącach. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku wolniejszego niż zakładane tempa rozwoju ww. działalności, jej wpływ na wyniki spółki będzie niższy od oczekiwań.

Ryzyko związane z działalnością IPOPEMA TFI

Zważywszy na dużą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiąganych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami IPOPEMA TFI, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału (lub w skrajnym przypadku stratę), nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez IPOPEMA TFI, 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.

W obszarze asset management działalność IPOPEMA TFI obarczona jest przede wszystkim ryzykiem inwestycyjnym. Nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół zarządzających Towarzystwa 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 TFI.

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 2015 r. odpowiednio 63.627 tys. zł i 84.408 tys. zł) – utrzymywany jest na poziome 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 IPOPEMA TFI, które w wyniku możliwych zmian regulacyjnych obejmujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać poddana dodatkowym obowiązkom w zakresie szacowania ryzyka i wymogów kapitałowych.

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 pełnienie funkcji Banku Płatnika, którą dla Spółki prowadzi obecnie Alior Bank S.A. Ewentualne rozwiązanie takiej umowy powodowałoby 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 rumuńskiego oddziału Raiffeisen Bank, z którymi Spółka zawarła umowy w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie w Budapeszcie i w Bukareszcie, jak również polskiego oddziału Raiffeisen Banku, który obsługuje Spółkę w zakresie rozliczeń transakcji zawieranych na pozostałych giełdach zagranicznych.

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 osiągane 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 nocie 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 określane przez GPW. Do 31 grudnia 2015 r. zasady te określał dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" („Dobre Praktyki") przyjęty 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. Natomiast 1 stycznia 2016 r. weszły w życie nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które określone zostały w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" przyjętym uchwałą Rady Giełdy z 13 października 2015 r. (co do których stosowania stosowne oświadczenie jest dostępne na stronie internetowej Spółki). Jednolite teksty obu ww. dokumentów dostępne są publicznie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl w zakładce 'Regulacje'.

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

W roku 2015 spółka stosowała się do zaleceń Dobrych Praktyk i nie odstępowała od nich w zakresie szerszym niż wskazano w oświadczeniu zamieszczonym w raporcie rocznym za rok 2014. W szczególności odstępstwa w stosowaniu Dobrych Praktyk 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 2015 r. nie stosowała się jak również nie planuje w 2016 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 zastrzeżeniami:

- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.9 dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru – Spółka nie stawia żadnych ograniczeń ani utrudnień w pełnieniu jakichkolwiek funkcji przez kobiety, a przy zatrudnianiu w Spółce bądź powoływaniu w skład jej organów zastosowanie mają jedynie merytoryczne kryteria oceny;
- w odniesieniu do rekomendacji wyrażonej w pkt I.12 dotyczącej możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – w 2016 r. Spółka nie planuje zastosowania się do tej rekomendacji, zważywszy na złożony

(w aspekcie formalno-prawnym i informatycznym) charakter kwestii związanych z bezpieczeństwem i efektywnością takiej formy udziału w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji

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

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

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 na funkcję członka do Zarządu Spółki został powołany Daniel Ścigała.

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.
Daniel Ścigała	Członek Zarządu	21 maja 2015 r.

[1]Data powołania na bieżącą kadencję

Poniższa tabela przedstawia skład Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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.

[1]Data 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 18 marca 2016 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski Prezes Zarządu	Mariusz Piskorski Wiceprezes Zarządu	Stanisław Waczkowski Wiceprezes Zarządu	Mirosław Borys Wiceprezes Zarządu	Daniel Ścigała Członek Zarządu