

**DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O.
WARSZAWA, UL. PUŁAWSKA 107**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2014	- 5 -
I. INFORMACJE OGÓLNE - 5 -	
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę - 5 -	
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy - 5 -	
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie - 5 -	
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki - 6 -	
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI - 6 -	
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE - 7 -	
1. Ocena systemu rachunkowości - 7 -	
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe - 7 -	
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego - 7 -	
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki - 8 -	
IV. UWAGI KOŃCOWE - 9 -	

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2014

- 1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów*
- 2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej*
- 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym*
- 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- 5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające*

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2014

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Udziałowców i Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 107 (dalej „Spółka”), na które składają się sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
numer ewidencyjny 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 5 lutego 2015 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2014

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. (dalej „Spółka”). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 107.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 0000061809.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie działalności maklerskiej związanej z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych oraz działalności wspomagającej usługi finansowe.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 60.050.000 zł i dzielił się na 120.100 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Pan Adam Niewiński – Prezes Zarządu,
- Pan Krzysztof Prasał – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Arkadiusz Mastalerek – Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2013 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 2.138 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zgromadzenie Wspólników zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 4 kwietnia 2014 roku. Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2013 w kwocie 2.138.044,11 zł na pokrycie straty za lata ubiegłe.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 kwietnia 2014 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 21 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy Spółką a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Spółki zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Doroty Snarskiej-Kuman (nr ewidencyjny 9667) w dniach od 17 listopada do 28 listopada 2014 roku, od 19 stycznia do 3 lutego 2015 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 5 lutego 2015 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Przychody netto z działalności operacyjnej	51.818	52.088
Koszty działalności operacyjnej	(49.550)	(50.348)
Wynik na działalności operacyjnej	2.269	1.740
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	169	143
Przychody finansowe	636	438
Koszty finansowe	(169)	(184)
Podatek dochodowy	0	0
Zysk (strata) netto	2.905	2.138
Całkowity dochód ogółem	2.905	2.138

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
– rentowność sprzedaży brutto	4%	3%
– rentowność sprzedaży netto	6%	4%
– rentowności netto kapitału własnego	20%	18%

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
– stopa zadłużenia	63%	70%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	37%	30%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	16.719	13.118
– wskaźnik płynności	1,65	1,45
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,65	1,45

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży brutto liczonego jako stosunek wyniku na działalności operacyjnej do przychodów netto z działalności operacyjnej z 3% w 2013 roku do 4% w 2014 roku
- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto liczonego jako stosunek zysku netto do przychodów netto z działalności operacyjnej z 4% w 2013 roku na 6% w 2014 roku,
- wzrost wskaźnika rentowności netto kapitału własnego z 18% w 2013 roku do 20% w 2014 roku,
- spadek stopy zadłużenia wyrażonej stosunkiem sumy zobowiązań do sumy aktywów z 70% w 2013 roku do 63% w 2014 roku
- wzrost wskaźników płynności

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i zobowiązań w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów i zobowiązań.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitałów własnych razem wykazuje sumę 46.656 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie 2.905 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 2.905 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.905 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 67 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań, kapitału własnego oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Informacje objaśniające środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sposób szczegółowy opisują ich strukturę. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią głównie środki pieniężne klientów.

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Do pozycji instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności w Spółce zaliczono dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa w kwocie 7.865 tys. zł.

Informacje dodatkowe szczegółowo opisują ich strukturę.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się środki trwałe w kwocie 1.497 tys. zł. Informacje dodatkowe szczegółowo opisują zmiany stanu środków trwałych, łącznie z ujawnieniem ewentualnych istotnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Należności

Największe wartości wśród należności stanowią:

Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych w kwocie 4.902 tys. zł.
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w kwocie 3.635 tys. zł.

Struktura wiekowa należności handlowych została szczegółowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie istotne należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także istotnych pozycji przeterminowanych lub obarczonych utratą wartości, których nie objęto odpisami aktualizacyjnymi zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań stanowią:
Zobowiązania wobec klientów w kwocie 16.915 tys. zł.,
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy w kwocie 7.956 tys. zł.

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań została szczegółowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie istotne zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także istotnych pozycji znacząco przeterminowanych, dla których nie zostałyby ujęte finansowe skutki ich przeterminowania zgodnie z obowiązującymi Spółkę umowami oraz zwyczajami handlowymi.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób szczegółowy opisują ich strukturę.

Istotne koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Istotne rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. *Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki*

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera informacje wymagane rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009r., nr 226, poz. 1824).

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Wykazywana w bilansie strata przewyższająca sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego jest wynikiem strat bilansowych poniesionych przez Spółkę w latach 2003-2009. W dniu 28 marca 2012 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie kontynuacji działalności przez Spółkę i dalszym istnieniu.

Zasady wyceny aktywów i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonałszy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 5 lutego 2015 roku

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony
31 grudnia 2014 roku

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2014 roku

<i>Spis treści</i>	<i>Strona</i>
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 12 -
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 13 -
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 14 -
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 15 -
I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 16 -
1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.	- 16 -
2. Czas trwania działalności.	- 17 -
3. Okres objęty sprawozdaniem	- 17 -
4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.	- 17 -
5. Założenie kontynuowania działalności	- 17 -
6. Połączenie spółek handlowych	- 17 -
II. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 19 -
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	- 19 -
2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	- 20 -
3. Waluty obce	- 22 -
4. Instrumenty finansowe	- 23 -
5. Rzeczowe aktywa trwałe	- 24 -
6. Wartości niematerialne	- 25 -
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 25 -
8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	- 25 -
9. Świadczenia pracownicze	- 26 -
10. Rezerwy	- 28 -
11. Należności	- 28 -
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	- 30 -
13. Zobowiązania wobec klientów	- 30 -
14. Przychody	- 30 -
15. Koszty	- 30 -
16. Podatek dochodowy	- 31 -
17. Kapitał własny	- 31 -
18. Instrumenty finansowe Klientów (pozycje pozabilansowe)	- 31 -
19. Rozrachunki z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.	- 32 -
20. Zobowiązania warunkowe	- 32 -
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	- 33 -
1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.	- 33 -
2. Porównywalność danych finansowych.	- 33 -
3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	- 33 -
4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.	- 33 -
5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	- 33 -
IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 34 -
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 38 -
1. Zarządzanie kapitałem	- 42 -
2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 46 -
3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	- 50 -
4. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	- 51 -
5. Transakcje z kadrą kierowniczą	- 51 -
6. Leasing operacyjny	- 52 -
7. Wynagrodzenie biegłego rewidenta	- 52 -
8. Kontynuacja działalności	- 52 -
VI. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH	- 53 -
1. Papiery wartościowe Klientów	- 53 -
2. Zobowiązania warunkowe	- 53 -
3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych	- 53 -

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.**

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<i>w tysiącach złotych</i>			
Przychody netto z działalności operacyjnej		51 818	52 088
Prowizje maklerskie	1	1 122	1 353
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych	2	49 933	50 064
Inne przychody	3	764	671
Koszty działalności operacyjnej			
Koszty transakcyjne	4	(436)	(379)
Koszty świadczeń pracowniczych	5	(9 986)	(10 797)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(3 623)	(3 950)
Amortyzacja		(1 867)	(1 952)
Usługi obce	6	(32 576)	(31 131)
Pozostałe koszty operacyjne	7	(1 062)	(2 139)
		(49 550)	(50 348)
Wynik na działalności operacyjnej		2 269	1 740
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	8	169	143
Przychody finansowe	9	636	438
Koszty finansowe	10	(169)	(184)
Wynik z działalności finansowej		636	398
Zysk przed opodatkowaniem		2 905	2 138
Podatek dochodowy	11	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy		2 905	2 138
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		2 905	2 138

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
 Warszawa, dnia 5 lutego 2015 r.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2014 r.

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<i>w tysiącach złotych</i>			
Aktywa			
Aktywa obrotowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	22 846	22 913
Należności od klientów	16	893	679
Należności z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		1 064	655
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	17	3 635	1 987
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	5 391	8 080
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19	7 865	7 136
Inne aktywa	20	843	566
Aktywa obrotowe razem		42 537	42 016
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 497	1 983
Wartości niematerialne	13	2 276	2 640
Inne aktywa	14	346	276
Aktywa trwałe razem		4 119	4 898
Aktywa razem		46 656	46 914
Zobowiązania i Kapitał własny			
Zobowiązania wobec klientów	24	16 915	20 172
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		888	674
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	59	125
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	23	7 956	7 926
Zobowiązania krótkoterminowe razem		25 818	28 898
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	279	366
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	23	3 404	3 400
Zobowiązania długoterminowe razem		3 683	3 767
Zobowiązania razem		29 501	32 664
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		60 050	60 050
Pozostałe kapitały rezerwowe		28 229	28 229
Straty zatrzymane		(71 125)	(74 029)
Kapitał własny razem	21	17 155	14 250
Zobowiązania i Kapitał własny razem		46 656	46 914

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 5 lutego 2015 r.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Straty zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	60 050	28 229	(76 168)	12 112
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	2 138	2 138
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	60 050	28 229	(74 029)	14 250
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	60 050	28 229	(74 029)	14 250
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	2 905	2 905
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	60 050	28 229	(71 124)	17 155

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 5 lutego 2015 r.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	2 905	2 138
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	1 867	1 952
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(169)	(143)
Odsetki otrzymane	(259)	(156)
Zmiana stanu należności	69	(4 435)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(3 087)	19 456
Pozostałe	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 325	18 811
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych środków trwałych	207	49
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(1 224)	(1 171)
Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	8 200	9 200
Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	(8 759)	(12 225)
Inne korekty	-	-
Odsetki otrzymane	259	156
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 317)	(3 990)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(76)	(72)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(76)	(72)
Przepływy pieniężne netto, razem	(67)	14 749
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(67)	14 749
Środki pieniężne na początek okresu	22 913	8 164
Środki pieniężne na koniec okresu w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	22 846 15 261	22 913 18 871

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 5 lutego 2015 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. („Spółka”) jest Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (02-595) przy ul. Puławskiej 107.

Spółka została utworzona zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 20 września 1996 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000061809.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 471442664.

W dniu 26 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w sprawie za sygn. Wa XIII KRS 819/12/745, zarejestrował zmianę umowy Spółki w zakresie brzmienia firmy z Xelion. Doradcy Finansowi sp. z o.o. na Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 15 grudnia 2011 roku.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting i podobna działalność)
- działalność związana z oprogramowaniem
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
- działalność portali internetowych
- badanie rynku i opinii publicznej
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana

Spółka rozpoczęła w dniu 3 marca 2012 roku prowadzenie działalności maklerskiej związanej z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 października 2011 roku (decyzja za sygn. akt. DFL/4020/16/50/I/101/1/11).

Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej obejmuje:

- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie,
- doradztwo inwestycyjne,
- przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych oraz
- sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

W dniu 19 października 2012 roku Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania papierów wartościowych. (decyzja za sygn. akt. DRK/WL/4020/26/17/101/1/12).

Działalność Spółki prowadzona jest na terenie Polski.

2. Czas trwania działalności.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

5. Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest przez okres 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt niezbędnych gdyby to założenie o kontynuacji działalności okazało się nieprawdziwe.

Nota 21 sprawozdania finansowego zawiera szczegółowe wyjaśnienia w związku ze spełnieniem kryteriów wynikających art. 233 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

6. Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

Jednostka dominująca i jednostka najwyższego szczebla:

Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce bezpośrednio

	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na ZW	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZW (%)
UniCredit Societa' per Azioni z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-100 Rzym	60.050	50	60.050	50
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	60.050	50	60.050	50
RAZEM	120.100	100,00	120.100	100,00

Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce pośrednio przez podmioty zależne

Podmiot dominujący	Podmiot zależny (bezpośredni udziałowiec Spółki)	Liczba udziałów Spółki posiadanych przez podmiot zależny	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)	Liczba głosów na ZW Spółki	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZW Spółki (%)
UniCredit Societa' per Azioni z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-100 Rzym	Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	60.050	50	60.050	50

Według informacji publicznych – brak podmiotów dominujących nad UniCredit SpA

Lista osób wchodzących w skład Zarządu Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku:

- Pan Adam Niewiński – Prezes Zarządu
- Pan Krzysztof Prasał – Wiceprezes Zarządu
- Pan Arkadiusz Mastalerek – Członek Zarządu

Lista osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 28 marca 2014 roku przedstawia się następująco:

- Pan Grzegorz Piwowar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Mauro Albanese – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Lorena Pellicari – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Maciej Bober – Członek Rady Nadzorczej

Lista osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. w okresie od dnia 29 marca 2014 roku do dnia 30 lipca 2014 roku przedstawia się następująco:

- Pan Grzegorz Piwowar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Lorena Pellicari – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Maciej Bober – Członek Rady Nadzorczej

Lista osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. w okresie od dnia 31 lipca 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

- Pan Grzegorz Piwowar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Mauro Albanese – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Lorena Pellicari – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Elżbieta Krakowiak – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Maciej Bober – Członek Rady Nadzorczej

W ramach zarządzania ryzykiem koncentracji geograficznej Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium całego kraju. Obecnie Spółka posiada 6 Punktów Obsługi Klienta oraz 7 Filii Punktów Obsługi Klienta, usytuowanych w różnych regionach geograficznych Polski.

Ze względu na specyfikę swojej działalności, w tym brak portfela kredytowego, Spółka nie dokonuje branżowego podziału ekspozycji wobec poszczególnych klientów.

II. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE” a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 5 lutego 2015 roku.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt. II niniejszego sprawozdania finansowego.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie poczynawszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały przedstawione poniżej.

Główne pozycje sprawozdania, z którymi związane są szacunki księgowe to:

- rezerwy na sprawy sporne, gdzie przedmiotem szacunku jest prawdopodobieństwo pozytywnego lub negatywnego zakończenia sprawy,
- rezerwy na odpisy emerytalne, gdzie przedmiotem szacunku jest stopa dyskonta, stopa wzrostu wynagrodzeń, inflacja, stopa mobilności,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, gdzie przedmiotem szacunku są osiągnięte w przyszłości zyski podatkowe Spółki.

Spółka dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji aktywów. Odpisy aktualizujące tworzone są w szczególności na należności z tytułu dostaw i usług. Kwoty odpisów na należności, których termin płatności upłynął, szacuje się w oparciu o okres przeterminowania i historię ściągальności.

2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do całego okresu zaprezentowanego w sprawozdaniu finansowym. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w poprzednim okresie. Zmiany wynikające z nowelizacji MSSF UE nie miały znaczącego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań Spółki.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE weszły w życie po raz pierwszy w roku 2014:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki.

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

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 5 lutego 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie

zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,5072
euro	1 EUR	4,2623
frank szwajcarski	1 CHF	3,5447

4. Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany, jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe w następujące kategorie: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych są omówione w punkcie (m).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności obejmują obligacje Skarbu Państwa, zarówno na dzień 31 grudnia 2013 r. jak i 31 grudnia 2014 r.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje Spółki w kapitałowe papiery wartościowe oraz niektóre dłużne papiery wartościowe są klasyfikowane, jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są następnie wyceniane według wartości godziwej, a skutki zmiany w wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i prezentowane w kapitałach, jako kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych uprzednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane, jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostaną do takich zaliczone przy początkowym ujęciu.

Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o inne bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Spółka nie używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i zmiany stóp procentowych wynikającego z działalności operacyjnej, finansowej lub inwestycyjnej. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iv) Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

- Urządzenia techniczne i maszyny 3 - 5 lat
- Pojazdy 4 lata
- Meble i wyposażenie 3 – 5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

6. Wartości niematerialne

(i) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt h).

(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane, jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iii) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- Licencje 2 – 5 lat
- Oprogramowanie 2 – 5 lat

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu finansowym obejmują środki pieniężne Spółki oraz środki pieniężne Klientów złożone na rachunkach pieniężnych bankowych Spółki.

(i) Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych

- Działalność operacyjna – świadczenie usług maklerskich i pośrednictwa,
- Działalność inwestycyjna – nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego, a także nabywanie i sprzedaż papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.
- Działalność finansowa – pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany, jako najmniejsza identyfikowalna część aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana, jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie, jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

9. Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

(ii) Program określonych świadczeń - odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

(iii) Program określonych świadczeń - odprawy pośmiertne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw pośmiertnych w wysokości zgodnej z przepisami Kodeksu Pracy.

Rezerwa obliczona została metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość obecną przyszłych, długoterminowych zobowiązań Spółki z tytułu odpraw pośmiertnych.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika są przewidywane kwoty odpraw pośmiertnych jakie Spółka zobowiązana jest wypłacić. Dla każdego roku pracy, aż do osiągnięcia wieku emerytalnego, przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

- przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy pośmiertnej zgodnie z zapisami Kodeksu Pracy,
- przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu przewidywanego otrzymania odprawy pośmiertnej,
- współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy w Spółce w momencie przewidywanego otrzymania odprawy (zgodnie z zapisami Kodeksu Pracy, tzn. 100% - za staż mniej niż 10-letni, 300% - za staż, co najmniej 10-letni oraz 600% - za staż, co najmniej 15-letni),
- prawdopodobieństwa zgonu pracownika w danym roku pracy.

Obliczone w powyższy sposób przewidywane kwoty odpraw pośmiertnych (dla każdego roku pracy) są dyskontowane aktuarialnie na dzień 31 grudnia 2014 roku, a następnie sumowane.

Do kalkulacji rezerwy z tytułu odpraw pośmiertnych zastosowano następujące wartości parametrów:

- stopa dyskontowa – 2,3%,
- tablice śmiertelności pttz2012,
- stopa mobilności pracowniczej – 7,7%

Analiza wrażliwości wyników wyceny na dzień 31 grudnia 2014 roku na zmianę podstawowych założeń aktuarialnych o 0,5 punktu procentowego przedstawia się następująco:

Tytuł rezerwy <i>W tysiącach złotych</i>	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw	
	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.
Odprawy emerytalne	61	52	52	61
Odprawy rentowe	18	17	16	19
Odprawy pośmiertne	105	90	93	101
Rezerwy łącznie	184	159	161	181

(iv) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (odprawy) zostają rozpoznane w kosztach, jeśli na Spółce ciąży nieodwołalne zobowiązanie wynikające z tytułu formalnego, szczegółowego planu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami przed wiekiem emerytalnym. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana.

(v) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku (profit sharing plans), jeśli Spółka jest prawnie lub konstruktywnie zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

(vi) Program długookresowych świadczeń pracowniczych

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 02 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przed dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze (Dz.U. 2011 nr 263 poz. 1569) wraz z późniejszymi zmianami, w Spółce wdrożono Politykę zmiennych

składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze oraz Zasady systemu zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze 2014.

Uwzględniając zasady, o których mowa powyżej, Spółka stosuje następujące szczegółowe zasady rozliczania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze:

- 1) co najmniej 40% zmiennych składników wynagrodzenia jest uzależniona od efektów pracy danej osoby i jest rozliczana oraz wypłacana w okresie od trzech do pięciu kolejnych lat po roku w którym wypłacono danej osobie pozostałą część zmiennych składników wynagrodzenia za dany rok z uwzględnieniem cyklu koniunkturalnego oraz z uwzględnieniem charakteru i ryzyka prowadzonej działalności przez Spółkę,
- 2) odroczone części wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, są wypłacane w formie pieniężnej,
- 3) w przypadku rozwiązania umowy o pracę z osobą zajmującą stanowisko kierownicze przed wypłatą którejkolwiek z odroczonej części wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, osoba ta traci prawo do wypłaty tego wynagrodzenia, z pewnymi zastrzeżeniami.

Zobowiązanie z tytułu programu długookresowych świadczeń pracowniczych jest ujmowane i wyceniane w wartości godziwej oczekiwanych płatności.

10. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

(i) Rezerwy na koszty doradców

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, przy zastosowaniu współmierności przychodów i kosztów, Spółka tworzy rezerwy na wypłaty wynagrodzeń prowizyjnych dla Doradców Finansowych (PFA). Wycena tych zobowiązań została dokonana na podstawie raportów otrzymanych z Instytucji Finansowych będących podstawą do rozpoznania przychodów i Taryf Wynagrodzeń dla Doradców Finansowych obowiązujących w Spółce i odpowiada wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

(ii) Rozliczenia międzyokresowe

Koszty rozliczane w czasie (aktywa).

Koszty rozliczane w czasie dotyczą wydatków, których rozliczenie w ciężar rachunku zysków i strat nastąpi w przyszłości, w okresach sprawozdawczych, których te koszty dotyczą. Koszty rozliczane w czasie Spółka prezentuje w pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”.

Koszty rozliczane w czasie (zobowiązania) oraz przychody przyszłych okresów.

Do kosztów rozliczanych w czasie zaliczane są rezerwy na koszty rzeczowe wynikające ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, świadczenia na rzecz pracowników, które zostaną rozliczone w następujących okresach.

11. Należności

Należności wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, dla których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się do pozostałych kosztów.

(i) Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych składają się z należności od Spółek należących do Grupy KDPW z tytułu funduszu rozliczeniowego, depozytów zabezpieczających, funduszu

rekompensat, z tytułu transakcji instrumentami pochodnymi oraz usług świadczonych przez KDPW na rzecz Spółki.

W skład Grupy KDPW wchodzi:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) – odpowiedzialny za prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, jak również centralnego depozytu papierów wartościowych,
- KDPW_CCP S.A. (KDPW_CCP) – pełni funkcje izby rozliczeniowej w oparciu o funkcję centralnego kontrpartnera, jej zadaniem jest rozliczanie transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, a także prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń.

Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do funduszu rozliczeniowego prowadzonego przez KDPW_CCP, które wykazywane są jako należności od Krajowego Depozytu Papierów wartościowych.

Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym. Fundusz rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników i składa się z zasobu podstawowego oraz z zasobu rezerwowego. Wysokość wpłat do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego podlega aktualizacji w każdym ostatnim dniu miesiąca.

Należności z tytułu depozytów zabezpieczających

W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji uczestnicy wnoszą do KDPW_CCP depozyty zabezpieczające, które zabezpieczają ryzyko zmiany wartości portfela w określonym czasie. Depozyty zabezpieczające występują jako właściwy depozyt zabezpieczający, właściwy depozyt zabezpieczający, wstępny depozyt rozliczeniowy oraz depozyt dodatkowy.

Właściwy depozyt zabezpieczający naliczany jest dla transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi (rynek kasowy) i dla transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych (rynek terminowy). Wartość zobowiązań uczestnika z tytułu właściwego depozytu zabezpieczającego jest codziennie aktualizowana.

Wstępny depozyt rozliczeniowy jest wnoszony przez uczestnika w zakresie transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych. Łączna wartość wstępnego depozytu rozliczeniowego oraz właściwego depozytu zabezpieczającego - w części naliczonej od wartości zobowiązań wynikających z transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych, wniesionych przez uczestnika, wyznacza maksymalną liczbę pozycji, która może zostać otwarta przez uczestnika w wyniku transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych.

Dodatkowy depozyt jest wnoszony przez uczestnika w sytuacji kiedy jego ryzyko niepokryte przekroczy wartość funduszu rozliczeniowego.

Wpłaty do systemu rekompensat

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do systemu rekompensat, prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, które stanowią należności uczestnika systemu rekompensat od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Celem systemu rekompensat prowadzonego przez KDPW jest zabezpieczenie aktywów przechowywanych na rachunkach maklerskich klientów. System rekompensat tworzony jest z wpłat jego uczestników oraz pożytków wypracowanych z tych wpłat. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat mogą zostać zwrócone domowi maklerskiemu tylko w przypadku, gdy zostanie on zwolniony z uczestnictwa w systemie rekompensat i pod warunkiem, iż wcześniej środki te nie zostały wykorzystane zgodnie z ich przeznaczeniem. Z tego względu, biorąc pod uwagę kryterium kontroli, Spółka nie wykazuje aktywów i zobowiązań dotyczących systemu rekompensat w bilansie. Każdego miesiąca KDPW informuje uczestników systemu o naliczonych pożytkach.

Wpłaty wnoszone przez Spółkę do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty działalności maklerskiej - Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych”.

Spółka prowadzi ewidencję wpłat do systemu rekompensat oraz naliczanych pożytków w sposób umożliwiający ustalenie kwot wniesionych do systemu i naliczonych pożytków.

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

13. Zobowiązania wobec klientów

Na zobowiązania klientów składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów oraz zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji giełdowych i pozagiełdowych.

14. Przychody

(i) Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów. Przychody z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz innych usług pośrednictwa finansowego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresach miesięcznych w dacie wykonania usługi.

(ii) Świadczenie usług maklerskich

Przychody z tytułu prowizji giełdowej, należnej przy realizacji zleceń klientów w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, ujmowane są w rachunku zysków i strat w dniu ich zawarcia.

15. Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(ii) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres trwania leasingu jako zysk lub strata bieżącego okresu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są, jako zysk lub strata bieżącego okresu i wykazywane są jako integralna część całkowitych kosztów leasingu przez okres leasingu.

(iii) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się jako zysk bieżącego okresu w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

16. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest, jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

17. Kapitał własny

Kapitały własne stanowią: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały i fundusze rezerwowe. Do kapitałów własnych Spółka zalicza również zysk (stratę) zarówno z lat ubiegłych jak i z bieżącego okresu oraz odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

Kapitał zakładowy ujmowany jest w wysokości nominalnej określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na pokrycie wydatków Spółki w przyszłości.

Zysk netto bieżącego okresu stanowi wynik finansowy wypracowany w bieżącym roku, wynikający z rachunku zysków i strat.

18. Instrumenty finansowe Klientów (pozabilansowe)

Papiery wartościowe klientów zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Spółkę rejestruje się pozabilansowo w księgach pomocniczych w ujęciu wartościowym.

Wyceny instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych dokonuje się zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz.U. Nr 226 poz. 1824).

Za podstawę wyceny papierów wartościowych klientów przyjmuje się, gdy papier wartościowy jest przedmiotem obrotu:

- na kilku rynkach – kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był największy,
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednej giełdzie – kurs ustalony w tym systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy,
- na rynku giełdowym i jednocześnie na rynku pozagiełdowym – kurs ustalony na tym z rynków, na którym wolumen obrotów był największy,
- na więcej niż jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną na tym z rynków, którego wolumen obrotów był największy,
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną w systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy.

19. Rozrachunki z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.

Spółka wykazuje w pozycjach aktywów „należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” oraz w zobowiązaniach „zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” rozrachunki z tytułu nierozliczonych transakcji kupna/sprzedaży instrumentów finansowych z ostatnich trzech sesji giełdowych. Rozrachunki te wyceniane są według wartości wymaganej zapłaty.

20. Zobowiązania warunkowe

Spółka umożliwia Klientom składanie zleceń kupna bez pełnego pokrycia finansowego w momencie ich składania (przyznanie tzw. limitu należności OTP), po spełnieniu przez Klienta odpowiednich warunków. Należność ta staje się wymagalna w dniu rozliczenia transakcji tj. po dwóch dniach roboczych od daty realizacji zlecenia. Aby skorzystać z tej formy rozliczenia Klient musi podpisać stosowny aneks do umowy o świadczenie usług maklerskich. Podstawowym zabezpieczeniem należności z tytułu nabycia instrumentów finansowych z odroczonym terminem płatności są aktywa zakupione przez Klienta w tej transakcji.

III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wprowadzono zmian w zasadach rachunkowości.

2. Porównywalność danych finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone tak, aby dane finansowe okresu sprawozdawczego można było porównać z danymi finansowymi roku ubiegłego.

3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednostką sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest UniCredit Societa' per Azioni z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-186 Rzym.

IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota nr 1

PROWIZJE MAKLERSKIE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Akcje	872	788
2. Kontrakty terminowe, warranty i opcje	217	349
3. Obligacje i inne	8	2
4. Certyfikaty inwestycyjne	12	1
5. Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	13	213
Prowizje maklerskie - razem	1 122	1 353

Nota nr 2

PRZYCHODY Z TYTUŁU POŚREDNICTWA W SPRZEDAŻY PRODUKTÓW FINANSOWYCH	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>w tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym:	<i>41 917</i>	<i>43 075</i>
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Pioneer TFI	919	1 064
Przychody ze sprzedaży produktów Amplico TFI	1 106	1 615
Przychody ze sprzedaży produktów Allianz TFI	2 996	2 371
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych BNP Paribas Polska SA	5	18
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Skarbiec TFI	5 325	4 780
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych BlackRock	1 903	2 617
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych ING TFI	3 139	1 451
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Franklin Templeton International Funds	5 321	5 444
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Superfund TFI	6	62
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Millennium TFI	-	1
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Robeco	-	1
Przychody ze sprzedaży Quercus TFI	13 279	19 867
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Schroeder Investment Management SA	1 752	713
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Noble TFI	2 633	1 849
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych AXA TFI	152	573
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych HSBC	3	45
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Ipopema TFI	297	402
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych PZU TFI	2 772	202
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Altus TFI	309	-
2. Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	<i>7 836</i>	<i>6 944</i>
3. Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	<i>180</i>	<i>44</i>
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych - razem	49 933	50 064

Nota nr 3

INNE PRZYCHODY	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	4	217
2. Pozostałe	760	454
Inne przychody - razem	764	671

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony
31 grudnia 2014 roku

Nota nr 4

KOSZTY TRANSAKCYJNE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A.	(229)	(214)
2. Na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.	(207)	(165)
Koszty transakcyjne - razem	(436)	(379)

Nota nr 5

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia	(8 592)	(9 551)
2. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 295)	(1 179)
3. Świadczenia na rzecz pracowników	(99)	(66)
Koszty świadczeń pracowniczych - razem	(9 986)	(10 797)

ZATRUDNIENIE (w etatach)	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
Przeciętne zatrudnienie w okresie obrotowym	63,07	59,49

Nota nr 6

USŁUGI OBCE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	(24 567)	(23 827)
2. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (działalność agencyjna)	(1)	(1)
3. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	(3 967)	(3 480)
4. Prowizje i inne opłaty bankowe	(63)	(42)
5. Pozostałe usługi obce	(3 977)	(3 782)
Usługi obce - razem	(32 576)	(31 131)

Nota nr 7

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Zużycie materiałów i energii	(408)	(595)
2. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	(25)	(23)
3. Pozostałe koszty rodzajowe	(578)	(630)
4. Pozostałe	(51)	(890)
Pozostałe koszty operacyjne - razem	(1 062)	(2 139)

Nota nr 8

WYNIK Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych do terminu zapadalności</u>	169	143
a) odsetki	169	143
Wynik z operacji instrumentami finansowymi - razem	169	143

Nota nr 9

PRZYCHODY FINANSOWE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Odsetki od lokat i depozytów:</u>	565	393
a) odsetki od własnych lokat i depozytów	188	111
b) odsetki od środków pieniężnych klientów	378	282
<u>2. Pozostałe odsetki</u>	71	45
a) odsetki od kaucji	0	0
b) odsetki od środków w funduszach gwarancyjnych KDPW	71	45
Przychody finansowe - razem	636	438

Nota nr 10

KOSZTY FINANSOWE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Odsetki należne klientom z tytułu lokat środków pieniężnych	(37)	(32)
2. Różnice kursowe netto	(54)	(77)
3. Koszty z tytułu odsetek od leasingu finansowego	(78)	(75)
Koszty finansowe - razem	(169)	(184)

Nota nr 11

PODATEK DOCHODOWY	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Podatek dochodowy za rok bieżący	-	-
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-	-

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony
31 grudnia 2014 roku

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	2014	2014	2013	2013
<i>w tysiącach złotych</i>	%		%	
Zysk brutto przed opodatkowaniem		2 905		2 138
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę procentową	19%	552	19%	406
Wykorzystanie strat podatkowych oraz innych aktywów z tytułu podatku odroczonego nie ujętych w sprawozdaniu finansowym za rok ubiegły	(23%)	(675)	(34%)	(736)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	4%	123	15%	330
	0%	0	0%	0

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<i>W tysiącach złotych</i>						
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	3	14	(17)	(14)	(14)	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 441	1 779	-	-	1 441	1 779
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	1 199	-	-	-	1 199
Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 444	2 992	(17)	(14)	(1 427)	2 978
Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej						

Ze względu na niepewność, co do wyników finansowych Spółki w przyszłości oraz fakt, że poniesione w latach 2003-2009 straty podatkowe nie zostały w istotnej części wykorzystane Zarząd zdecydował o rozpoznawaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości rezerwy. W sprawozdaniu finansowym podatek odroczonego wykazywany jest w ujęciu netto, tj. w wartości zerowej.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<i>W tysiącach złotych</i>				
Wartość brutto na dzień 01.01.2013 r.	4 948	332	5 502	10 782
Nabycie	342	351	11	704
Zmniejszenie	-	(108)	-	(108)
Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.	5 290	575	5 513	11 378
Wartość brutto na dzień 01.01.2014 r.	5 290	575	5 513	11 378
Nabycie	586	137	17	739
Zmniejszenie	(82)	(317)	-	(399)
Wartość brutto na dzień 31.12.2014 r.	5 794	395	5 530	11 719
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013 r.	(3 458)	(76)	(4 870)	(8 404)
Amortyzacja za okres	(747)	(78)	(224)	(1 049)
Zmniejszenie	-	58	-	58
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013 r.	(4 205)	(97)	(5 094)	(9 395)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014 r.	(4 205)	(97)	(5 094)	(9 395)
Amortyzacja za okres	(767)	(84)	(167)	(1 018)
Zmniejszenie	81	111	-	191
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014 r.	(4 891)	(70)	(5 261)	(10 222)
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	1 490	256	632	2 378
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	1 085	479	419	1 983
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	1 085	479	419	1 983
Wartość netto na dzień 31.12.2014 r.	903	326	268	1 497

Środki trwałe w leasingu.

Spółka użytkowała w 2014 roku samochody w ramach umowy leasingu finansowego. W przypadku każdego z nich Spółka miała możliwość zakupu po zakończeniu okresu leasingu po obniżonej cenie. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa leasingowanych samochodów wyniosła 326 tys. zł.

Nota nr 13

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Wartości niematerialne razem
<i>W tysiącach złotych</i>		
Wartość brutto na dzień 01.01.2013 r.	8 991	8 991
Nabycie	467	467
Zmniejszenie	-	-
Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.	9 458	9 458
Wartość brutto na dzień 01.01.2014 r.	9 458	9 458
Nabycie	484	484
Zmniejszenie	-	-
Wartość brutto na dzień 31.12.2014 r.	9 942	9 942
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013 r.	(5 915)	(5 915)
Amortyzacja za okres	(903)	(903)
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013 r.	(6 818)	(6 818)
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014 r.	(6 818)	(6 818)
Amortyzacja za okres	(849)	(849)
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014 r.	(7 667)	(7 667)
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	3 076	3 076
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	2 640	2 640
Wartość netto na dzień 01.01.2014 r.	2 640	2 640
Wartość netto na dzień 31.12.2014 r.	<u>2 276</u>	<u>2 276</u>

Nota nr 14

INNE AKTYWA	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Depozyty długoterminowe (kaucje)	346	276
Inne aktywa - razem	346	276

Nota nr 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Środki pieniężne klientów na rachunkach bankowych	15 261	18 871
2. Środki pieniężne własne domu maklerskiego	7 585	4 042
Razem środki pieniężne - razem	22 846	22 913

Środki pieniężne własne obejmują środki pieniężne w kwocie 36 tys. zł zgromadzone na funduszu socjalnym o ograniczonej możliwości dysponowania.

Efektywna stopa procentowa środków na rachunkach bankowych w okresie kończącym się 31 grudnia 2014 r. wyniosła 2,11% (31 grudnia 2013 r.: 2,55%)

Środki pieniężne klientów nie obejmują środków, w kwocie 585 tys. zł., wpłaconych do KDPW, jako depozyt zabezpieczający transakcje terminowe, które zostały wykazane w nocie Nr 17 niniejszej informacji dodatkowej jako należności od KDPW.

Nota nr 16

NALEŻNOŚCI OD KLIENTÓW	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od klientów z tytułu zawartych a nie rozliczonych transakcji	886	674
Pozostałe należności	7	5
Należności od klientów - razem	893	679

Nota nr 17

NALEŻNOŚCI OD KRAJOWEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności z tytułu wstępnego depozytu rozliczeniowego	2 185	535
Należności z tytułu depozytu zabezpieczającego transakcje terminowe - klienci	585	643
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	846	796
Należności z tytułu funduszu rekompensat	-	-
Pozostałe należności	19	13
Należności od KDPW - razem	3 635	1 987

Nota nr 18

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 902	7 562
Należności od towarzystw ubezpieczeniowych	463	444
Pozostałe należności	26	74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - razem	5 391	8 080

Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 487 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 477 tys. zł), z należności w USD na kwotę 136 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 109 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2013 r.: 1 tys. zł)

Nota nr 19

INSTRUMENTY FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Obligacje Skarbu Państwa	7 865	7 136
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – razem	7 865	7 136

INSTRUMENTY FINANSOWE - TERMIN ZAPADALNOŚCI	[6 miesięcy, 1 rok]	[powyżej 1 roku]	Razem
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa	4 855	3 010	7 865

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony
31 grudnia 2014 roku

INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2014 r.	ilość	cena (GPW 30.12.2014 r)	wartość
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa OK0715	49 150	99,00	4 866
Obligacje Skarbu Państwa OK0116	30 850	98,20	3 029
Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem			7 895

INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2013 r.	ilość	cena (31.12.2013 r)	wartość
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa OK0114	27 000	99,87	2 696
Obligacje Skarbu Państwa OK0714	45 000	98,74	4 443
Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem			7 139

Spółka nie dokonywała kompensacji instrumentów finansowych oraz nie zawierała umów, które dają prawo do przeprowadzania kompensat instrumentów finansowych.

Spółka posiada notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, obligacje Skarbu Państwa, zaliczane do pierwszego poziomu hierarchii wyceny. Instrumenty finansowe nie są przedmiotem zabezpieczenia.

Nota nr 20

	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
INNE AKTYWA		
<i>W tysiącach złotych</i>		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	843	566
Inne aktywa - razem	843	566

Nota nr 21

	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
KAPITAŁ WŁASNY		
<i>W tysiącach złotych</i>		
Wartość udziałów na początek okresu	60 050	60 050
Wartość udziałów na koniec okresu (w pełni opłacone)	60 050	60 050
Wartość nominalna 1 udziału	500	500

Na dzień 31 grudnia 2014 roku liczba wyemitowanych udziałów wynosiła 120 100 sztuk. W trakcie 2014 roku nie nastąpiła zmiana w liczbie wyemitowanych udziałów.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują wartość umorzonych udziałów, która nie została odniesiona na pokrycie strat z lat ubiegłych w roku 2006 w wysokości 13 230 tys. zł oraz nadwyżkę ponad wartość nominalną udziałów wyemitowanych w 2008 roku w wysokości 6 000 tys. zł oraz w 2009 roku w wysokości 9 000 tys. zł.

Bilans Spółki wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Stosownie do wymogów art. 233 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, Zarząd Spółki zwołał Zgromadzenie Wspólników, które Uchwałą nr 16/ZW/2012 z dnia 28 marca 2012 roku, postanowiło o kontynuacji działalności Spółki i dalszym jej istnieniu.

Mając na uwadze fakt, iż Spółka nieprzerwanie od 2010 roku wykazuje w sprawozdaniach finansowych zysk netto, a wspólnicy Xelion zostali skutecznie powiadomieni o spełnieniu kryteriów wynikających art. 233 § 1 k.s.h. (ostatnio w 2012 r.) i w konsekwencji podjęli decyzję, co do dalszego jej istnienia oraz na bieżąco monitorują sytuację finansową Spółki (prawo wspólników do indywidualnej kontroli nie zostało ograniczone ani wyłączone umową Spółki), w ocenie Zarządu coroczne stosowanie art. 233 § 1 k.s.h., poprzez

umieszczanie w porządku obrad Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki nie znajduje uzasadnienia.

1. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu utrzymanie kapitałów własnych na poziomie zabezpieczającym interesy inwestorów, wierzycieli i współpracowników oraz wsparcie bieżącej działalności i strategii rozwoju. W tym celu polityka zarządzania kapitałem, podporządkowana jest przestrzeganiu regulacji ustawowych dotyczących zasad wyznaczania wymogów kapitałowych dla domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, które zostały określone w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 — „Rozporządzenie”.

Zgodnie z art. 95 ust. 2 Rozporządzenia, Xelion, jako podmiot posiadający ograniczone zezwolenie na świadczenie usług inwestycyjnych, tj. nie posiada zezwolenia na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie działalności wymienionych w pkt. 3) i 6) sekcji A załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE, wyznacza całkowitą ekspozycję jako wyższą z kwot:

- A. Suma:
- Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego
 - Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka walutowego
- B. 12,5 przemnożone przez 25% sumy stałych kosztów pośrednich poniesionych w roku poprzednim

W strukturze poziomu nadzorowanych kapitałów dominują: kapitał zakładowy oraz kapitały zapasowy i rezerwowe. Spółka nie zaciąga pożyczek podporządkowanych oraz nie przyswaja kapitałów III kategorii.

Struktura kapitałów Spółki wyznaczonych na potrzeby norm ostrożnościowych została przedstawiona poniżej.

<i>W tysiącach złotych</i>	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2013	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
Fundusze własne	9 472	9 455	9 522	9 573	11 464	11 845	11 900	11 972	12 041	12 1
Kapitał Tier I	9 472	9 455	9 522	9 573	11 464	11 845	11 900	11 972	12 041	12 1
Kapitał Podstawowy Tier I	9 472	9 455	9 522	9 573	11 464	11 845	11 900	11 972	12 041	12 1
Kapitał Dodatkowy Tier I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał Tier II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Kalkulacja wysokości kapitału

Zarówno w roku 2013, jak i w roku 2014 całkowity wymóg kapitałowy nie przekroczył poziomu kapitałów nadzorowanych o współczynnik kapitałowy kształtował się powyżej wymaganego poziomu 8%.

Podstawowe wielkości w rachunku adekwatności kapitałowej kształtowały się następująco:

<i>W tysiącach złotych</i>	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2013	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	15,76%	15,73%	15,84%	15,73%	16,80%	14,92%	14,98%	15,08%	15,16%	15,24
Nadwyżka (+)/niedobór(-) kapitału podstawowego	6 768	6 751	6 818	6 825	8 345	8 271	8 326	8 398	8 467	8 5
Współczynnik kapitału Tier I	15,76%	15,73%	15,84%	15,73%	16,80%	14,92%	14,98%	15,08%	15,16%	15,24
Nadwyżka (+)/niedobór(-) kapitały Tier I	5 866	5 849	5 916	5 909	7 306	7 080	7 135	7 207	7 276	7 3
Łączny współczynnik kapitałowy	15,76%	15,73%	15,84%	15,73%	16,80%	14,92%	14,98%	15,08%	15,16%	15,24
Nadwyżka (+)/niedobór(-) łącznego kapitału	4 664	4 647	4 714	4 688	5 920	5 492	5 547	5 619	5 688	5 7

Poziom ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyka, w ujęciu średniomiesięcznym w roku 2014 prezentuje poniższa tabela.

<i>W tysiącach złotych</i>	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2013	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Dzień bilansowy 31.12.2014
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko	60 099	60 099	60 099	60 099	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414
Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem w odniesieniu do ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz dostaw z późniejszym terminem rozliczenia	11 500	11 223	11 687	12 749	12 993	10 860	11 127	11 218	11 276	13 114	12 421	11 321	11 526	13 584
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko rozliczenia/ dostawy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów	47	29	-	2	30	1	3	27	3	2	32	5	2	49
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dodatkowa kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu stałych kosztów pośrednich	60 099	60 099	60 099	60 099	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414	79 414
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu korekty wyceny kredytowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwoty innych ekspozycji na ryzyko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundusze własne oparte na stałych kosztach pośrednich	4 808	4 808	4 808	4 808	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353	6 353
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wartości wymogu z tytułu kosztów stałych	4 664	4 647	4 714	4 765	5 111	5 492	5 547	5 619	5 688	5 749	5 814	5 811	5 646	5 621

Wysokość kapitałów założycielskich na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela.

<i>W tysiącach zł</i>	Dzień bilansowy 31.12.2014	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2013
Wysokość kapitału założycielskiego	532	518
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wysokości kapitału założycielskiego	11 442	8 954

Propozycja Zarządu dotycząca podziału wyniku finansowego netto.

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk za okres sprawozdawczy na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Nota nr 22

	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO		
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	279	366
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59	125

HARMONOGRAM SPŁAT ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	Płatności z tytułu leasingu 2014	Odsetki 2014	Kapitał 2014	Płatności z tytułu leasingu 2013	Odsetki 2013	Kapitał 2013
<i>W tysiącach złotych</i>						
do roku	107	47	59	198	73	125
1 do 5 lat	338	60	279	471	105	366
	445	107	338	670	178	491

Umowy leasingu dotyczą użytkowanych w Spółce samochodów służbowych.

Nota nr 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ORAZ REZERWY	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 486	1 220
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	74	40
Rezerwa na sprawy sporne	680	715
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	983	1 141
Pozostałe rezerwy	181	284
Razem zobowiązania długoterminowe	3 404	3 400
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	353	503
Zobowiązania wobec Skarbu Państwa	324	298
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 331	2 611
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	4 147	3 799
Rezerwa na urlopy	352	237
Pozostałe rezerwy	449	478
Razem zobowiązania krótkoterminowe	7 956	7 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy - razem	11 360	11 326

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony
31 grudnia 2014 roku

REZERWY 2014	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
<i>W tysiącach złotych</i>						
Wartość na dzień 01.01.2014 r.	3 871	4 940	237	715	762	10 525
Zwiększenie	1 332	27 743	124	-	2 307	31 506
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	-	2 920	9	-	605	3 534
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	1 312	24 633	-	35	1 834	27 816
Wartość brutto na dzień 31.12.2014 r.	3 891	5 130	352	680	629	10 682
REZERWY 2013	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
<i>W tysiącach złotych</i>						
Wartość na dzień 01.01.2013 r.	1 815	3 221	190	68	171	5 465
Zwiększenie	2 976	26 244	47	924	2 539	32 730
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	297	2 302	-	156	248	3 003
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	624	22 222	-	121	1 700	24 667
Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.	3 871	4 940	237	715	762	10 525

Nota nr 24

ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania z tytułu wpłat środków pieniężnych na rachunki inwestycyjne	15 851	19 517
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji giełdowych	1 064	655
Zobowiązania wobec Klientów - razem	16 915	20 172

2. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które mają wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem operacyjnym, rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym oraz ryzykiem kredytowym i ryzykiem utraty płynności.

Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym jest optymalizacja wewnętrznych procesów biznesowych pozwalająca na ograniczenie kosztów i strat wynikających z ryzyka operacyjnego oraz zapewnienie stabilnego rozwoju Spółki poprzez wdrożenie i funkcjonowanie spójnego i efektywnego procesu identyfikacji, kontroli, oceny, monitorowania, pomiaru i raportowania ryzyka operacyjnego, w szczególności:

- ✓ zapewnienie i utrzymanie zgodności działania Spółki z obowiązującym prawem;
- ✓ zwiększenie bezpieczeństwa aktywów powierzonych przez klientów, jak również kapitału Spółki;
- ✓ utrzymywanie ryzyka operacyjnego na akceptowalnym i uzasadnionym biznesowo poziomie;
- ✓ usprawnianie procedur i procesów w celu redukcji ryzyka operacyjnego;
- ✓ zapewnienie jednolitego, spójnego podejścia do identyfikacji, kontroli, oceny, monitorowania, mierzenia i raportowania ryzyka operacyjnego w grupie kapitałowej UniCredit.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Spółki mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez bieżące monitorowanie wiarygodności kredytowej klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Spółki przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie krótkoterminowym, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności Spółki.

Ryzyko kredytowe

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Maksymalne ekspozycje narażone na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy przedstawiały się następująco:

EKSPOZYCJE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Środki pieniężne	22 846	22 913
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 865	7 136
Należności od Klientów	893	679
Należności z tytułu zawartych transakcji	1 064	655
Inne należności	10 215	10 908
Rzeczowe aktywa trwałe	1 497	1 983
Limity należności przyznane klientom (OTP) - pozycje pozabilansowe	140	298

W zakres ryzyka kredytowego wchodzi ryzyko koncentracji.

Ryzyko koncentracji wynika z zaangażowania wobec kontrahentów oraz grup powiązanych kontrahentów, na których zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ.

Spółka przyjęła limit wewnętrzny w zakresie koncentracji zaangażowań na poziomie 100% kapitałów nadzorowanych. Limit ten dotyczy ekspozycji wobec jednostek powiązanych. Poziom wykorzystania limitu wewnętrznego, jest codziennie raportowany do Zarządu Spółki. W przypadku prawdopodobieństwa przekroczenia limitu Spółka podejmuje stosowne działania m. in. poprzez zakup i utrzymywanie do terminu zapadalności obligacji. Ponadto, Spółka monitoruje i analizuje na bieżąco poziom należności od kluczowych kontrahentów (TFI oraz TU) pod kątem przekroczenia wewnętrznego limitu koncentracji zaangażowań tj. 25% kapitałów nadzorowanych.

Największe zaangażowania Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. wobec innych podmiotów kształtowały się następująco:

ZAANGAŻOWANIA DI XELION POWYŻEJ 1 MLN ZŁ	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od Banku Pekao SA	22 847	22 915
Należności od Klienta 1	1 851	5 009

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Nie występuje istotna ekspozycja należności oraz zobowiązań krótkoterminowych na ryzyko stopy procentowej.

Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych:

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca oprocentowanych aktywów i zobowiązań, w podziale na poszczególne kategorie zapadalności:

INSTRUMENTY FINANSOWE ZE ZMIENNĄ STOPĄ PROCENTOWĄ <i>w tysiącach złotych</i>	Rok zakończony 31.12.2014							Rok zakończony 31.12.2013						
	Efektywna stopa procentowa	Razem	< 6 mcy	6 -12 mcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat	Efektywna stopa procentowa	Razem	< 6 mcy	6 -12 mcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2,11%	22 846	22 846	-	-	-	-	2,41%	22 913	22 913	-	-	-	-
Instrumenty finansowe	2,38%	7 865	7 865	-	-	-	-	2,82%	7 136	7 136	-	-	-	-
Leasing finansowy	16,77%	338	30	30	210	69	-	19,39%	491	94	31	96	270	-
RAZEM		31 049	30 741	30	210	69	-		30 540	30 143	31	96	270	-

Analiza wrażliwości Spółki na zmiany stóp procentowych

Zmiana stóp procentowych o 1 punkt procentowy spowodowałaby zmianę wyniku brutto o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walut obcych, pozostaną niezmiennione.

INSTRUMENTY O ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ	1.01.2014-31.12.2014		1.01.2013-31.12.2013	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
<i>w tysiącach złotych</i>				
Razem	349	(359)	229	(244)

Ryzyko kursowe

Spółka ponosi ryzyko kursowe związane ze sprzedażą, która jest denominowana w walucie obcej. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 487 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 477 tys. zł), z należności w USD na kwotę 136 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 109 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2013 r.: 1 tys. zł)

W przypadku przeliczenia należności w walucie obcej na dzień 31 grudnia 2013 i 2014 r., zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę wyniku brutto:

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2014-31.12.2014	
	wzrost 5%	spadek 5%
EUR	24	(24)
USD	7	(7)
CHF	-	-
Razem	31	(31)

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2013-31.12.2013	
	wzrost 5%	spadek 5%
EUR	24	(24)
USD	5	(5)
CHF	-	-
Razem	29	(29)

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Struktura aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 r. wg terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań przedstawiona jest w poniższej tabeli (dane w tys. złotych). Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

<i>W tysiącach złotych</i>	[do 1 miesiąca]	[1 -3 miesiące]	[3 - 6 miesięcy]	[6 miesięcy, 1 rok]	[1 rok, do końca przedziału]	Bezterminowe	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 585	-	-	-	-	15 261	22 846
1 Należności	8 322	8	-	-	3 001	-	11 331
3 Inne aktywa	-	-	-	-	-	841	841
4 Instrumenty finansowe	-	-	-	4 855	3 010	-	7 865
Wartości niematerialne i							
5 prawne	-	-	-	-	-	2 276	2 276
6 Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	1 497	1 497
Aktywa razem	15 907	8	-	4 855	6 010	19 875	46 656
1 Zobowiązania i rezerwy	2 627	15	14	30	279	16 706	19 670
2 Pozostałe zobowiązania	2 857	1 570	2 391	459	2 553	-	9 830
3 Kapitały	-	-	-	-	-	17 155	17 155
Zobowiązania razem	5 484	1 585	2 406	489	2 832	33 861	46 656
Luka	10 423	-1 576	-2 406	4 366	3 179	-13 986	
Luka skumulowana	10 423	8 847	6 442	10 808	13 986	-	

Termin zapadalności / wymagalności zdecydowanej większości aktywów i zobowiązań Spółki, ze względu na swój charakter, przypada na pasmo do 1 miesiąca lub bezterminowe. Ryzyko niedopasowania terminów i wystąpienia utraty płynności zostało uznane jako nieistotne.

Ponadto Spółka posiada zawarte umowy najmu przedstawione w nocie *Leasing operacyjny*.

3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. ze względu na fakt, że są to w większości instrumenty wymagalne/zapadalne w terminie do 3 miesięcy. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami w bezpośrednio zawartej transakcji, innej niż sprzedaż pod przymusem lub likwidacja i jest najlepiej odzwierciedlona przez cenę rynkową, jeśli jest dostępna. Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

<i>W tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa 2014	Wartość godziwa 2014	Wartość bilansowa 2013	Wartość godziwa 2013
Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe	6 234	6 234	8 646	8 646
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 846	22 846	22 913	22 913
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 865	7 895	7 136	7 139
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(338)	(338)	(491)	(491)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 360)	(11 360)	(11 326)	(11 326)
	25 247	25 277	26 878	26 881

4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

Nota nr 25

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	Środki pieniężne	Należności	Zobowiązania	Odsetki	Sprzedaż	Zakupy
<i>w tysiącach złotych</i>						
2014						
Bank Pekao S.A.	22 846	1	3	565	107	230
Pioneer TFI SA	-	75	-	-	919	-
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	11
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	-	-	-	122
UniCredit CAIB Poland SA	-	-	-	-	27	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	31
2013						
Bank Pekao S.A.	22 913	2	3	393	25	204
Pioneer TFI SA	-	93	-	-	1 064	1
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	12
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	-	-	-	119
UniCredit CAIB Poland SA	-	40	-	-	65	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	3	-	-	17

Transakcje z Bankiem Pekao SA w części dotyczącej zakupów związane są ze świadczeniem usług w zakresie obsługi kadrowo-płacowej oraz opłat licencyjnych za wykorzystywanie przez Spółkę platformy informatycznej Banku Pekao SA - Multi Chanel Platform.

Transakcje z Pioneer TFI SA dotyczą wynagrodzenia prowizyjnego należnego Spółce z tytułu świadczenia usług pośrednictwa finansowego polegających na dystrybucji jednostek uczestnictwa Pioneer TFI SA.

Transakcje z CDM Pekao SA dotyczą opłat czynszowych i kosztów eksploatacyjnych za pomieszczenia biurowe wynajmowane przez Spółkę w siedzibie CDM Pekao SA.

Transakcje z Unicredit CAIB Poland SA dotyczą wynagrodzenia prowizyjnego należnego Spółce z tytułu świadczenia usług związanych z przeprowadzeniem ofert publicznych wśród inwestorów.

Transakcje z Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o. dotyczą kosztów związanych z badaniem satysfakcji klientów Xelion.

5. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosły w roku obrotowym łącznie 1 654 tys. zł (2013 r.: 1 435 tys. zł), a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej łącznie 0 tys. zł (2013 r.: 0 tys. zł). Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej w latach 2013-2014.

Wynagrodzenia kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ	2014	2013
<i>w tysiącach złotych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 654	1 435

Wykazana kwota wynagrodzeń obejmuje wypłacone wynagrodzenie zasadnicze za rok sprawozdawczy, oraz wypłacone bonusy za rok ubiegły.

Całkowite wynagrodzenia zostały przedstawione w nocie 5: Koszty świadczeń pracowniczych.

WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ	2014	2013
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zarząd	1 654	1 435
Kadra kierownicza	1 337	1 105
Razem	2 991	2 540

6. Leasing operacyjny

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

LEASING OPERACYJNY	2014	2013
<i>w tysiącach złotych</i>		
do roku	3 507	3 738
1 do 5 lat	6 928	8 643
powyżej 5 lat	712	473
Razem	11 147	12 854

Spółka jest stroną umów najmu, zakwalifikowanych jako leasing operacyjny, szeregu pomieszczeń biurowych. Umowy najmu są zwykle zawarte na okres 2-6 lat z możliwością odnowienia umowy. Płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego uwzględniają płatności, jakie Spółka powinna zrealizować do terminu zakończenia umów najmu. Opłaty z tytułu najmu są zwiększane co 1 rok, aby pozostały na poziomie opłat rynkowych. W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2014 r., poniesiono koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 3 654 tys. zł (2013: 3 549 tys. zł), które zostały ujęto jako koszty usług obcych.

7. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki oraz przegląd pakietów konsolidacyjnych, za rok 2014 opiewa na kwotę 67 tys PLN brutto (za 2013 r – 65 tys PLN brutto).

8. Kontynuacja działalności

Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Plan na 2015 rok przewiduje osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego.

VI. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

1. Papiery wartościowe Klientów

Spółka prowadzi na rzecz swoich klientów rachunki papierów wartościowych oraz rachunki pieniężne w celu wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie. Instrumenty finansowe złożone na rachunkach papierów wartościowych klientów nie są aktywami Spółki i nie są ujawniane w bilansie. Spółka nie jest bezpośrednio narażona na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej ani ryzyko rynkowe wiążące się z tymi instrumentami finansowymi, gdyż nie gwarantuje tych inwestycji.

Nota nr 26

PAPIERY WARTOŚCIOWE KLIENTÓW	Rok zakończony 31.12.2014	Rok zakończony 31.12.2013
<i>W tysiącach złotych</i> <u>1. Zdematerializowane papiery wartościowe - zapisane na rachunkach papierów wartościowych:</u>		
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu na GPW S.A. w Warszawie	108 330	96 819
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu (NEW CONNECT)	105 830	95 335
<u>2. Inne niż zdematerializowane instrumenty finansowe.</u>	2 500	1 484
	-	-
Papiery wartościowe klientów - razem	108 330	96 819

2. Zobowiązania warunkowe

Łączna kwota limitów należności przyznanych Klientom (OTP) wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 141 tys. złotych (31 grudnia 2013 r. – 298 tys. złotych).

3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wartość przedmiotów sporu gdzie Spółka występuje w charakterze pozwanego lub potencjalnego pozwanego wynosi 1 423 tys. złotych. Spółka utworzyła w związku z toczącymi się sprawami spornymi rezerwę w wysokości 680 tys. złotych.

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 5 lutego 2015 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2014 rok

1. Informacje ogólne

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. (dalej jako „Spółka”), została zawiązana aktem notarialnym z dnia 20 września 1996 r. na czas nieokreślony i wpisana do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla miasta Łodzi w dniu 4 listopada 1996 r. pod numerem RHB 6101. Spółka ma siedzibę w Warszawie, pod adresem ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa. Spółka nie posiada wyodrębnionych Oddziałów (zakładów).

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Adam Niewiński – Prezes Zarządu
- Krzysztof Prasał – Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Mastalerek – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Grzegorz Piwowar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mauro Albanese – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Lorena Pelliciarì – Członek Rady Nadzorczej
- Elżbieta Krakowiak – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Bober – Członek Rady Nadzorczej

1.1. Zakres działalności Spółki wynikający z udzielonych zezwoleń KNF

Na wniosek Spółki z dnia 1 lutego 2011 r. o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 18 października 2011 r. udzieliła Spółce decyzją nr DFL/4020/16/50/I/101/1/11 zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej (dalej: „Zezwolenie”) w zakresie:

- a) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
 - b) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
 - c) doradztwa inwestycyjnego,
 - d) przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych
- oraz
- e) sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Zezwolenie zostało rozszerzone zgodnie z wnioskiem Spółki z dnia 5 lipca 2012 roku na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 19 października 2012 r. za sygnaturą DRK/WL/4020/26/17/101/1/1 o prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, przy czym działalność ta ograniczona jest do oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, o których mowa w art. 15, ust. 1a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

1.2. Sąd prowadzący rejestr

Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 19 listopada 2001 roku, pod numerem 0000061809.

1.3. Numer identyfikacji podatkowej

Urząd Skarbowy nadał Spółce numer NIP 725-14-09-492.

1.4. Numer identyfikacji statystycznej

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał Spółce numer statystyczny REGON 471442664.

1.5. Zmiany organizacyjne w Spółce w okresie sprawozdawczym.

W 2014 roku Spółka działała w oparciu o Regulamin Organizacyjny ustalony w czerwcu 2013 roku.

2. Sytuacja na rynku funduszy inwestycyjnych

Rok 2014 nie był udany dla rynku funduszy inwestycyjnych działających w Polsce. Łączna wartość środków powierzonych w zarządzanie krajowym TFI wzrosła o ponad 10 proc. do 208,9 mld zł (w porównaniu do 189,3 mld zł na koniec 2013 roku). Największe kwotowo przyrosty wolumenu zarządzanych środków zanotowano w grupach funduszy dłużnych (+7,9 mld PLN) oraz funduszy pieniężnych i gotówkowych (+7,1 mld PLN). Najbardziej dynamiczny wzrost zanotowano w grupie funduszy sekurytyzacyjnych (+59,5%).

Na koniec 2014 roku największy udział w rynku miały kolejno fundusze dłużne, aktywów niepublicznych, mieszane oraz akcyjne.

	Aktywa netto segmentów i ich udział w rynku				
	wartość (w mln PLN)		dynamika	udział	
	31/12/2013	31/12/2014		31/12/2013	31/12/2014
dłużne	34 067	41 986	23,2%	18,0%	20,1%
aktywów niepublicznych	37 200	39 741	6,8%	19,7%	19,0%
mieszane	30 975	31 452	1,5%	16,4%	15,1%
akcji	30 226	28 745	-4,9%	16,0%	13,8%
gotówkowe i pieniężne	21 100	28 194	33,6%	11,1%	13,5%
nieokreślone *	21 037	23 856	15,9%	11,1%	11,4%
absolutnej stopy zwrotu	8 601	8 569	-0,4%	4,5%	4,1%
sekurytyzacyjne	1 655	2 638	59,5%	0,9%	1,3%
nieruchomości	2 622	2 131	-18,8%	1,4%	1,0%
ochrony kapitału	1 546	1 294	-16,3%	0,8%	0,6%
rynków surowców	250	324	29,7%	0,1%	0,2%
SUMA	189 279	208 929	10,4%	100,0%	100,0%

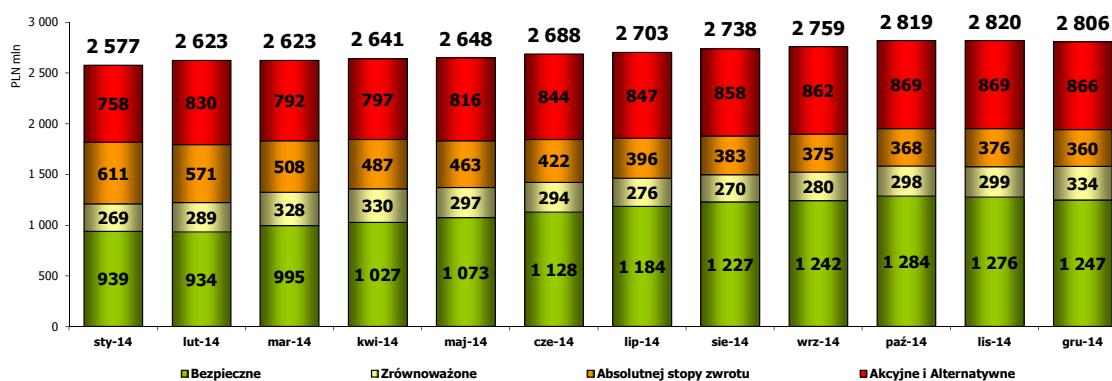
* aktywa funduszy inwestycyjnych podawane w formie zagregowanej, głównie funduszy niepublicznych, ale również z innych grup (m.in.: mieszane, nieruchomości, sekurytyzacyjne, akcyjne)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

3. Wyniki Spółki

W 2014 roku Spółka wypracowała zysk netto na poziomie +2,9 mln PLN. Oznacza to wzrost o 35,9 % w stosunku do wykonania za 2013 rok. Wynik finansowy wypracowany w 2014 był najwyższym w historii Spółki dodatnim rocznym wynikiem finansowym. Jednocześnie Spółka osiągnęła również jeden z najwyższych w historii poziom przychodów prowizyjnych wynoszący 51,1mln PLN, przy zrealizowaniu na poszczególnych grupach produktowych przychodów zbliżonych do wolumenów osiągniętych w 2013 roku.

W efekcie znacznej aktywności sprzedażowej wartość aktywów Klientów obsługiwanych przez Doradców Finansowych Xelion na koniec 2014 roku osiągnęła rekordowy poziom ponad 2,81 mld złotych.



4. Sieć sprzedaży

Stan sieci doradców Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. na koniec grudnia 2014 roku wynosił 196 osób (171 Doradców Finansowych, 15 Kierowników Zespołów, 5 Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). W trakcie roku realizowana była strategia stałego poszerzania kompetencji doradców Spółki. W wyniku pozytywnego złożenia egzaminu organizowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego, wpis do rejestru agentów firm inwestycyjnych na koniec grudnia 2014 roku posiadało już 108 Doradców, przy czym należy wskazać, iż stanowili oni około 60% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agentów firm inwestycyjnych w Polsce.

5. Działalność maklerska

W 2014 r. działalność maklerska Spółki skupiała się przede wszystkim na jej systematycznym rozwoju, głównie poprzez pozyskiwanie nowych rachunków, świadczenie zindywidualizowanej obsługi maklerskiej oraz wdrożenie nowej oferty dla transakcji na kontraktach terminowych.

Na koniec grudnia 2014 r. liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez Spółkę przekroczyła 2000, a wartość portfela papierów wartościowych na rachunkach klientów przekroczyła 100 mln zł.

Osiągnięcie tych wielkości było możliwe m.in. dzięki aktywności Spółki na rynku IPO. Jako członek konsorcjum Spółka wzięła udział w najciekawszych ofertach publicznych minionego roku, tj:

- Alumetal S.A.,
- Altus TFI S.A. oraz
- Skarbiec Holding S.A.

Spółka uczestniczyła również w kolejnej ofercie publicznej obligacji PKN Orlen S.A., a także w ofertach obligacji Ghelamco Invest sp. z o.o. (w ofercie publicznej oraz dwóch ofertach niepublicznych).

Udział w w/w ofertach pozwolił na uzyskanie sprzedaży na poziomie 13,5 mln zł.

W wyniku szczegółowej analizy odnoszącej się do aktualnej struktury i sytuacji na rynku transakcji giełdowych, w czerwcu 2014 r. Spółka jako pierwsza na polskim rynku udostępniła swoim Klientom możliwość dokonywania za pośrednictwem Internetu nieograniczonego obrotu kontraktami terminowymi na indeks za stałą miesięczną opłatą abonamentową, powiększaną o jednostkowe koszty GPW/KDPW. Nowy model opłaty funkcjonuje od 2 czerwca 2014 r. w ramach pakietów: SuperKontr@kt i SuperKontr@kt Plus, które różnią się między sobą maksymalną liczbą jednocześnie otwartych pozycji na kontraktach terminowych oraz wysokością pobieranej stałej miesięcznej opłaty abonamentowej.

W 2014 r. wielkość obrotów na rynku kontraktów terminowych generowanych przez Klientów Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. zbliżyła się do 45 000 szt., pomimo zmiany przez GPW w Warszawie mnożnika z 10 do 20 zł, co spowodowało około 50-procentowy spadek obrotów na rynku.

6. Oferta produktowa

W ramach podstawowej działalności biznesowej Spółka kontynuowała rozwój oferty produktowej, stosując strategię selektywnego doboru funduszy do oferty, mając nieustannie na względzie zmieniającą się sytuację rynkową.

W roku 2014, z uwagi na znikome zainteresowanie Klientów Spółki funduszami zarządzanymi przez AXA TFI S.A., Spółka podjęła decyzję o zakończeniu współpracy z tym partnerem. Jednocześnie, po wnikliwej analizie konkurencyjności oferty produktowej różnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, podpisano umowę dystrybucyjną oraz umowę oferowania certyfikatów inwestycyjnych z Altus TFI S.A. Tym samym wzbogacono ofertę o kolejne fundusze otwarte i zamknięte, których polityka inwestycyjna umożliwi Klientom dywersyfikację portfela inwestycyjnego z zastosowaniem nowych instrumentów, w tym tych opartych na strategii absolutnej stopy zwrotu.

Ponadto, paleta dostępnych funduszy była w sposób selektywny rozwijana w zakresie już istniejących umów. W tym obszarze celem Spółki było przede wszystkim uzupełnianie oferty o ciekawe rozwiązania poszerzające możliwy zakres współpracy Doradcy Finansowego Xelion z Klientem. W 2014 r., mając na względzie korzystną sytuację na rynku długu (spadek rentowności, a tym samym wzrost cen obligacji), wprowadzono dwie pozycje zarządzane przez Noble Funds TFI i Pioneer Pekao TFI S.A., których polityki inwestycyjne zakładają alokację aktywów pomiędzy różnymi segmentami instrumentów dłużnych. Ponadto, dostępne w Spółce rozwiązania uzupełniono o kolejne fundusze, które umożliwiają Klientom ekspozycję na zarówno akcyjne, jak i dłużne rynki zagraniczne poprzez inwestowanie w pozycje produktowe zarządzane przez instytucje zagraniczne (Allianz Global Investors w ramach współpracy z TFI Allianz Polska S.A., JPMorgan AM w ramach współpracy ze Skarbiec TFI S.A. czy kolejny fundusz ING IM w ramach współpracy z ING TFI S.A.).

Tradycyjnie już, Spółka położyła zdecydowany nacisk na dystrybucję funduszy zamkniętych. Strategia ta przyniosła wymierne wyniki sprzedażowe w latach ubiegłych. Zamknięty charakter ofert oraz dedykowane strategie inwestycyjne realizowane w ramach FIZ znalazły uznanie w oczach klientów Spółki, jako produkty ekskluzywne. W roku 2014 w Spółce przeprowadzono łącznie 60 subskrypcji 15 funduszy zamkniętych, a wartość zakupionych certyfikatów przekroczyła 175 mln zł.

W ramach oferty ubezpieczeniowej, w świetle zmian właścicielskich, jakie nastąpiły u dotychczasowego głównego partnera ubezpieczeniowego Spółki, tj. PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń (dawniej: Nordea Polska TUnŻ S.A., przejęte przez PKO BP), w 2014 r. Spółka w wyniku współpracy z MetLife Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. (dawniej: Amplico Life Pierwszym Amerykańsko-Polskim Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A.) wprowadziła do oferty i na bieżąco rozwija nowe produkty w formie indywidualnych ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, które pozwalają elastycznie dopasować warunki umowy do aktualnej sytuacji życiowej i finansowej Klienta.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka współpracowała z 20 wiodącymi instytucjami finansowymi, oferując produkty inwestycyjne, ubezpieczeniowe oraz emerytalne, zdywersyfikowane pod względem stopnia ryzyka, horyzontu inwestycji oraz klas aktywów.

Klienci Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. mieli dostęp do produktów i usług dwunastu polskich i zagranicznych towarzystw funduszy inwestycyjnych - TFI (w tym m.in. 71 funduszy polskich, 82 funduszy zagranicznych i 24 funduszy zamkniętych oferowanych przez krajowe TFI, 193 funduszy zagranicznych zarządzanych przez zagraniczne TFI, 9 strategii typu Asset Management) oraz siedmiu towarzystw ubezpieczeniowych, oferujących ubezpieczenia majątkowe i na życie, a także sześciu produktów typu Unit-Link, w ramach których Klienci mieli dostęp do 377 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Ponadto w ofercie Spółki znajdowały się trzy programy w postaci indywidualnych kont emerytalnych, dwa programy w postaci indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) oraz trzy programy inwestycyjne.

7. Badania satysfakcji Klienta

W całym 2014 roku Spółka prowadziła projekt monitorowania jakości usług, realizowany poprzez badania telefoniczne (CATI) poziomu satysfakcji wynikającej z korzystania z usług Domu Inwestycyjnego Xelion sp z o.o. Wśród Klientów prowadzona jest ankieta mająca na celu zbadanie aktualnego poziomu ich zadowolenia z

usług świadczonych przez Spółkę, mierzonego w takich obszarach jak: częstotliwość kontaktu ze strony doradcy, wiedza merytoryczna doradcy, zrozumiałe przekazywanie informacji czy skłonność do polecania usług Spółki znajomym.

Z ankiet przeprowadzonych od sierpnia do listopada na grupie ponad 2 100 klientów wynika, że częstotliwość kontaktu ze strony Doradcy jest pozytywnie oceniana przez 93% Klientów w przekroju miesięcznym. Ponad 95% Klientów w każdym miesiącu wyraża zadowolenie z obsługi. Prawie 97% respondentów wysoko ocenia wiedzę merytoryczną Doradców Xelion o rynku finansowym. Umiejętność zrozumiałego przekazywania informacji o produktach znalazła uznanie u więcej niż 98% Klientów. Lokowanie środków pieniężnych w fundusze inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Spółki deklaruje połowa badanych osób, a zdecydowana większość ankietowanych (ponad 83%) zarekomendowałaby korzystanie z usług Spółki swoim znajomym.

8. Działania w obszarze IT

W obszarze technologicznym w 2014 roku zrealizowano szereg nowych projektów biznesowych i technicznych, a także rozpoczęto kolejne inicjatywy, które będą kontynuowane w 2015 roku.

Największym projektem realizowanym i zakończonym w 2014 roku była rozbudowa systemu „front-end Platforma Xelion”, w ramach którego została wdrożona długo oczekiwana funkcjonalność elektronicznej wymiany danych pomiędzy Spółką a agentami transferowymi, a także gruntownie przebudowano funkcjonalność obsługującą procesy CRM odpowiedzialne za obsługę Klienta. Powyższe funkcjonalności w znacznym stopniu automatyzują procesy, upraszczając je i eliminując konieczność ręcznego wprowadzania danych do dwóch systemów.

W obszarze systemu maklerskiego wdrożono nową wersję systemu Promak Plus w wersji 7 wraz z systemem front-end ePromak Plus. Zmiana systemu maklerskiego była podyktowana zmianami w systemach Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, ale przyczyniła się także do poprawy działania środowiska maklerskiego w tym mniejszej liczby błędów w środowisku.

W 2014 roku został także wdrożony nowy system do zarządzania smartfonami, umożliwiający m.in. wymianę danych pomiędzy systemem pocztowym a słuchawką. System umożliwia, bezpieczną komunikację pomiędzy urządzeniami opartymi na systemach operacyjnych iOS i Android oraz na zdalne zarządzanie słuchawkami.

Dodatkowo stworzono i wdrożono system do obsługi procesu przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz system tworzący nową, znacznie rozbudowaną wersję Raportu Stanu Aktywów, będący zbiorczym raportem dla klienta zewnętrznego. Oba systemy są bardzo istotnymi i długo oczekiwanymi funkcjonalnościami biznesowymi.

W obszarze utrzymania systemów IT skupiono się głównie na poprawie niezawodności systemów informatycznych poprzez m.in. dokonanie zmian w hardware systemów x86, mających na celu dodanie elementów redundancyjnych, rozbudowę środowisk testowych w zakresie elementów hardware'owych czy rozbudowę systemu monitorowania stanu poszczególnych elementów infrastruktury. Efekty prac są widoczne w znacznie lepszych wskaźnikach liczby usterek w systemach informatycznych w stosunku do lat ubiegłych.

Dodatkowo w roku 2014 rozpoczęto prace nad projektem dostosowań systemów i procesów Spółki do wytycznych KNF dotyczących IT i bezpieczeństwa. Zmiany zostaną wdrożone w 2016 roku.

9. Działania w obszarze marketingu

Podobnie jak w latach ubiegłych, Spółka prowadziła intensywne działania promocyjne w ramach Programu Partnerskiego, które nakierowane są na bezpośredni kontakt z Klientami oraz potencjalnymi Klientami Spółki.

Działania te obejmowały w szczególności:

- organizację cyklu ośmiu Wieczorów Inwestycyjnych (Xelion Financial Evening), prowadzonych wspólnie z partnerami biznesowymi Xelion, mających charakter merytorycznej konferencji połączonej z otwartą dyskusją na temat rynków finansowych. Takie wieczory zorganizowano w każdym z sześciu regionów, w których Spółka posiada swoje jednostki terenowe,
- organizację 80 kolacji biznesowych (kolacje Top Klient), śniadań i lunchy inwestycyjnych dla klientów i potencjalnych klientów Spółki, podczas których uczestnicy mają okazję do bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami firm współpracujących ze Spółką,

organizację "Kongresu Xelion" – konferencji inwestycyjnej z udziałem Partnerów Spółki, kierowanej do obecnych oraz potencjalnych klientów. W czerwcu 2014 r. rozpoczęto kampanię promocyjną wspierającą wprowadzenie do oferty Spółki innowacyjnego na polskim rynku modelu pobierania opłat za obrót kontraktami terminowymi. Kampania ta bazowała na dwóch głównych kanałach komunikacyjnych:

1. Internet:

- dedykowany landing page jako centralny element kampanii, informujący Klientów o korzyściach i pozwalający wyliczyć oszczędności w wyniku przejścia na nowy model opłat oraz kierujący bezpośrednio do wniosku o założenie rachunku maklerskiego;
- content marketing i kampania display'owa o ograniczonym zasięgu jako element wsparcia kampanii;

2. prasa:

- publikacja artykułów i ogłoszeń reklamowych w Gazecie Giełdy Parkiet, dzienniku wybranym na partnera prasowego kampanii.

We wrześniu ponowiono działania e-marketingowe związane z ofertą kontraktową, jednak opierały się one już wyłącznie na dedykowanym landing page oraz reklamie internetowej w modelu efektywnościowym (pay per click).

10. Ryzyka występujące w działalności Spółki

Funkcjonujący w spółce system zarządzania ryzykiem, na który składa się zbiór zasad i mechanizmów odnoszących się do procesów decyzyjnych, zachodzących w Spółce oraz do oceny prowadzonej działalności oparty został na rozwiązaniach wynikających z przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 oraz przepisów krajowych. Z tych względów opiera się przede wszystkim na stosowaniu sformalizowanych:

- zasad służących określaniu wielkości podejmowanego ryzyka i zasad zarządzania ryzykiem,
- procedur mających na celu identyfikację, pomiar lub szacowanie oraz monitorowanie ryzyka występującego w działalności spółki,
- limitów ograniczających ryzyko i zasad postępowania w przypadku ich przekroczenia.

Zgodnie z obowiązującymi w 2014 roku przepisami, Spółka wyliczała i monitorowała poziom łącznego współczynnika kapitałowego, którego wartość wyliczana jest jako stosunek funduszy własnych, wyrażonych jako odsetek łącznej ekspozycji na ryzyko. W 2014 roku nie zaobserwowano przekroczenia współczynnika kapitałowego. Poziom wskaźnika na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 11,8%, natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku – 15,08%.

W 2014 roku Spółka nie posiadała portfela handlowego, tzn. nie prowadziła działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek. Ponadto, Spółka nie posiadała ekspozycji z tytułu sekurytyzacji aktywów oraz nie stosowała zaawansowanych metod wyliczania wymogu kapitałowego w ramach I Filaru.

Zgodnie z art. 95 ust. 2 Rozporządzenia CRR Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., jako podmiot posiadający ograniczone zezwolenie na świadczenie usług inwestycyjnych, tj. nie posiadający zezwolenia na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie działalności wymienionej w pkt. 3) i 6) sekcji A załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE, wyznacza całkowitą ekspozycję na ryzyko jako wyższą z kwot:

A. Suma:

- Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego,
- Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka walutowego.

B. 12,5 przemnożone przez 25% sumy stałych kosztów pośrednich poniesionych w roku poprzednim.

W ramach II filaru w 2014 roku Spółka zidentyfikowała i uznała za istotne następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko biznesowe i zmian warunków makroekonomicznych,
- ryzyko reputacji.

Ryzyka istotne stanowiły podstawę kalkulacji kapitału ekonomicznego w Spółce, który wyliczany był przy zastosowaniu ilościowych i jakościowych modeli estymacji.

Ponadto w ramach II Filaru Spółka zidentyfikowała i monitorowała również uznane za nieistotne, następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności.

Spółka prowadzi ciągły proces oceny istotności ryzyk uznanych za nieistotne. W rezultacie tego procesu, w każdym momencie mogą zostać wyodrębnione nowe istotne, w odniesieniu do działalności Spółki rodzaje ryzyka, które będą musiały zostać pokryte kapitałem.

11. Planowane działania oraz przewidywana sytuacja finansowa w roku 2015

W kolejnych latach, działania Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. będą podporządkowane budowaniu wartości dla Klientów i podnoszeniu poziomu ich satysfakcji ze świadczonych usług. W tym celu Spółka będzie stale rozwijała swoją ofertę w zakresie produktów i rozwiązań inwestycyjnych, które umożliwią najlepsze zaspokajanie potrzeb oraz zamierzonych celów finansowych klientów.

Kontynuowane będzie również stałe doskonalenie jakości obsługi, a także narzędzi dedykowanych Klientom. W ramach realizacji tego celu, Spółka będzie m.in. kontynuować rozwój Platformy Xelion - systemu dedykowanemu obsłudze Klientów oraz narzędzia raportującego zintegrowaną pozycję finansową Klienta - Raport Stanu Aktywów.

Poza głównym celem działalności Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. jakim jest umacnianie pozycji lidera w pomocy w zarządzaniu majątkiem na rynku polskim, w 2015 roku Spółka będzie skoncentrowana na realizacji planów finansowych, w szczególności zaplanowanego wyniku finansowego netto. Zgodnie z założeniami zysk netto będzie w kolejnych latach stanowił podstawowe źródło zwiększania bazy kapitałowej, będącej z kolei gwarantem dalszego dynamicznego wzrostu działalności Spółki.

W ramach realizacji budżetu finansowego, Spółka zakłada w 2015 roku m.in. wzrost wolumenu przychodów oraz ich dalszą dywersyfikację, w szczególności o przychody prowizyjne związane z obrotem giełdowym. Przy czym osiągnięcie zakładanego wzrostu przychodów a tym samym realizacja zakładanego wyniku finansowego w dużym stopniu zależeć będzie od sytuacji na rynkach finansowych oraz od stanu polskiej oraz światowej gospodarki. Dodatkowym istotnym celem na rok 2015, wpisanym w realizację założonych celów finansowych jest również wzrost udziału w rynku funduszy inwestycyjnych.

Adam Niewiński
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek
Członek Zarządu

Warszawa, 5 lutego 2015 r.