



**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Zgromadzenia Wspólników Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o.*

### ***Opinia o sprawozdaniu finansowym***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 107 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności

procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

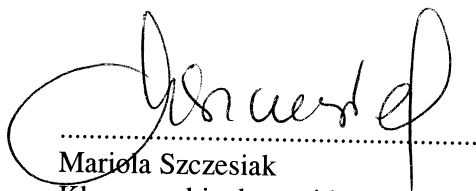
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### ***Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji***

##### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009 r., nr 226, poz. 1824) są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik



.....  
Katarzyna Burek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12536

15 lutego 2013 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**  
**Roczne sprawozdanie finansowe wg MSSF UE**  
**sporządzone za rok obrotowy**  
**od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

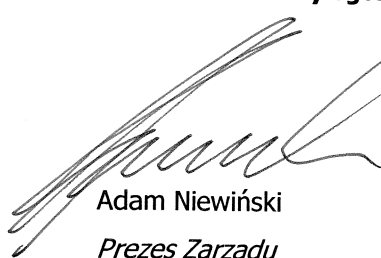
Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

<i>Spis treści</i>	<i>Strona</i>
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 3 -
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 4 -
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 5 -
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 6 -
I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 7 -
1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.	- 7 -
2. Czas trwania działalności.	- 8 -
3. Okres objęty sprawozdaniem	- 8 -
4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.	- 8 -
5. Założenie kontynuowania działalności	- 8 -
6. Połączenie spółek handlowych	- 8 -
II. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 8 -
1. Oświadczenie zgodności	- 8 -
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	- 9 -
3. Waluty obce	- 9 -
4. Instrumenty finansowe	- 10 -
5. Rzeczowe aktywa trwałe	- 11 -
6. Wartości niematerialne	- 12 -
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 12 -
8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	- 13 -
9. Świadczenia pracownicze	- 14 -
10. Rezerwy	- 15 -
11. Należności	- 15 -
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	- 17 -
13. Zobowiązania wobec klientów	- 17 -
14. Przychody	- 17 -
15. Koszty	- 17 -
16. Podatek dochodowy	- 18 -
17. Kapitał własny	- 18 -
18. Instrumenty finansowe Klientów (pozycje pozabilansowe)	- 18 -
19. Rozrachunki z domami maklerskimi i biurami maklerskimi z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.	- 19 -
20. Zobowiązania warunkowe	- 19 -
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	- 19 -
1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.	- 19 -
2. Porównywalność danych finansowych.	- 19 -
3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	- 20 -
4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.	- 20 -
5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	- 20 -
IV. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 20 -
V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O AKTYWACH I PASYWACH	- 24 -
1. Zarządzanie kapitałem	- 27 -
2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 29 -
3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	- 33 -
4. Płatności w formie akcji własnych	- 34 -
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	- 35 -
6. Transakcje z kadłą kierowniczą	- 35 -
7. Leasing operacyjny	- 36 -
8. Kontynuacja działalności	- 36 -
V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH	- 36 -
1. Papiery wartościowe Klientów	- 36 -
2. Zobowiązania warunkowe	- 37 -
3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych	- 37 -

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

**Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.**

	<i>Nota</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Przychody netto z działalności operacyjnej</b>		<b>40 185</b>	<b>43 095</b>
Prowizje maklerskie	<i>1</i>	187	-
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych	<i>2</i>	38 441	42 801
Inne przychody	<i>3</i>	1 557	294
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>			
Koszty transakcyjne	<i>4</i>	(120)	-
Koszty świadczeń pracowniczych	<i>5</i>	(8 596)	(8 825)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 922)	(3 179)
Amortyzacja		(1 563)	(714)
Usługi obce	<i>6</i>	(24 578)	(27 759)
Pozostałe koszty operacyjne	<i>7</i>	(1 346)	(1 591)
		<b>(39 125)</b>	<b>(42 069)</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>		<b>1 060</b>	<b>1 026</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	<i>8</i>	138	-
Przychody finansowe	<i>9</i>	338	473
Koszty finansowe	<i>10</i>	(114)	(95)
<b>Wynik z działalności finansowej</b>		<b>362</b>	<b>378</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>1 422</b>	<b>1 404</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<i>11</i>	-	-
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>1 422</b>	<b>1 404</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>1 422</b>	<b>1 404</b>

  
 Adam Niewiński  
 Prezes Zarządu

  
 Krzysztof Prasala  
 Członek Zarządu

  
 Tomasz Grzyb

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg


Warszawa, dnia 15 lutego 2013 r.

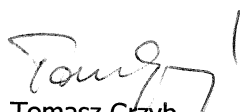


**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	2 377	2 644
Wartości niematerialne	13	3 076	1 658
Inne aktywa	14	273	277
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>5 726</b>	<b>4 579</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	8 164	9 509
Należności od klientów	16	207	-
Należności od domów maklerskich i biur maklerskich z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		633	-
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	17	923	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	5 411	4 360
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19	3 968	-
Inne aktywa	20	359	300
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>19 665</b>	<b>14 168</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>25 391</b>	<b>18 748</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	21	60 050	60 050
Pozostałe kapitały rezerwowe		28 230	28 230
Zyski i straty zatrzymane		(76 168)	(77 590)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>12 112</b>	<b>10 690</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	161	150
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	23	867	1 165
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 028</b>	<b>1 315</b>
Zobowiązania wobec klientów	24	6 631	-
Zobowiązania wobec domów maklerskich i biur maklerskich z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		205	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	101	185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	23	5 314	6 558
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>12 251</b>	<b>6 743</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>13 279</b>	<b>8 058</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>25 391</b>	<b>18 748</b>

  
Adam Niewiński  
Prezes Zarządu

  
Krzysztof Praszał  
Członek Zarządu

  
Tomasz Grzyb

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*


Warszawa, dnia 15 lutego 2013 r.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.


**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

*w tysiącach złotych*


	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 230</b>	<b>(78 993)</b>	<b>9 286</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	1 404	1 404
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 230</b>	<b>(77 590)</b>	<b>10 690</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 230</b>	<b>(77 590)</b>	<b>10 690</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	1 422	1 422
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 230</b>	<b>(76 168)</b>	<b>12 112</b>



Adam Niewiński  
Prezes Zarządu



Krzysztof Prasał  
Członek Zarządu



Tomasz Grzyb  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg


Warszawa, dnia 15 lutego 2013 r.

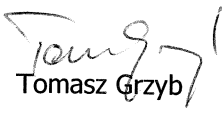
**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

w tysiącach złotych

	Nota	2012	2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>1 422</b>	<b>1 404</b>
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja		1 563	714
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		(138)	(5)
Odsetki otrzymane		(262)	(418)
Zmiana stanu należności		(2 813)	1 067
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek		5 221	693
Pozostałe		-	-
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>4 993</b>	<b>3 455</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych środków trwałych		162	5
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych		(2 875)	(3 666)
Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności		9 200	-
Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności		(13 029)	-
Inne korekty		-	-
Odsetki otrzymane		261	418
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(6 281)</b>	<b>(3 243)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(58)	(78)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(58)</b>	<b>(78)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(1 345)</b>	<b>134</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(1 345)</b>	<b>134</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>9 509</b>	<b>9 375</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu w tym</b> o ograniczonej możliwości dysponowania		<b>8 164</b> 5 777	<b>9 509</b> -

  
 Adam Niewiński  
 Prezes Zarządu

  
 Krzysztof Prasał  
 Członek Zarządu

  
 Tomasz Grzyb

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 15 lutego 2013 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 r. 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 r. (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.

W 2011 roku Spółka nie prowadziła działalności maklerskiej związanej z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

## **2. Czas trwania działalności.**

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## **3. Okres objęty sprawozdaniem**

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

## **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. 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.

## **6. Połączenie spółek handlowych**

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

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

## **1. Oświadczenie zgodności**

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 2009 r. nr 152 poz. 1223) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 15 lutego 2013 r.

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. Sprawozdanie finansowe Spółki uwzględnia wymogi wszystkich Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacji, za wyjątkiem nowego standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*, który oczekuje na zatwierdzenie przez Unię Europejską, który wejdzie w życie dla okresów rozpoczynających się po dniu 01 stycznia 2015 r. Spółka planuje wdrożenie tego standardu w tym terminie.

Nowy standard MSSF 9 zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywanie do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności,

zastępując je dwiema kategoriami klasyfikacji: instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej. Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Domu Inwestycyjnego Xelion, zmiana zasad klasyfikacji nie wpłynie na wycenę aktywów finansowych Spółki.

W ocenie Spółki wszystkie zmiany pozostałych standardów oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską, nie będą mieć wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, 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 począwszy 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 odprawy 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 ściągłości.

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do całego okresu zaprezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

## **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 pasywów 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 pasywów 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	3,0996
euro	1 EUR	4,0882
frank szwajcarski	1 CHF	3,3868

#### 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 i bony skarbowe.

##### *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 doradczych,

- 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) 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.

### (iv) 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.

### (v) Płatności w formie akcji własnych

Program płatności w formie akcji własnych umożliwi pracownikom Spółki objęcie akcji Spółki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji z wyjątkiem sytuacji, gdy utrata praw do opcji jest efektem nie osiągnięcia przez akcje poziomu cen odpowiedniego do ich objęcia.

Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom jest prezentowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności. Wartość godziwa przyznanych opcji na akcje oraz akcji Banku UniCredit S.p.A. została oszacowana na podstawie modelu Hull and White, przy założonych terminach i warunkach, na jakich instrumenty zostały przyznane. Wycena zobowiązania jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe.

### (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 2012.

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 wypływem 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 pasywów.

### (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 (pasywa) 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 następnych okresach.

## 11. Należności

Należności wyceniane według zamortyzowanego kosztu 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 kontrpartera, 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 według zamortyzowanego kosztu.

## **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 stanowiącą 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 stanowiącą 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 wspólnie kontrolowanych 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 (pozycje 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 domami maklerskimi i biurami maklerskimi 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 pasywach „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 DI Xelion staje się wymagalna w dniu rozliczenia transakcji tj. po dwóch dniach roboczych od daty realizacji zlecenia dla obligacji oraz po trzech dniach roboczych dla akcji. 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 wprowadzono zmiany zasad rachunkowości celem ich uzupełnienia o nową działalność.

### 2. Porównywalność danych finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało rozszerzone o pozycje wynikające z rozpoczęcia działalności maklerskiej. Z uwagi na zmianę sposobu prezentacji danych finansowych Spółka prezentuje dane liczbowe za poprzedni okres sprawozdawczy, tj za okres od 31 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 r. według wzoru przyjętego na dzień 31 grudnia 2012 r.

Sprawozdanie zostało uzupełnione o pozycje wynikające z nowego rodzaju działalności, a dodatkowo:

- z kosztów usług obcych wyłączono koszty utrzymania i wynajmu budynków;
- z należności z tytułu dostaw i usług wyłączono inne aktywa obejmujące czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe podzielono na część długoterminową i krótkoterminową.

<b>PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH</b>	<b>obecna prezentacja</b>	<b>prezentacja w sprawozdaniu 2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
Usługi obce	(27 759)	(30 938)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 179)	
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 360	4 660
Inne aktywa	300	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		7 723
Pozostałe zobowiązania i rezerwy (długoterminowe)	1 165	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy (krótkoterminowe)	6 558	



**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, 00-100 Rzym (poprzednio: Unicredito Italiano, Credito Italiano).

## IV. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**Nota nr 1**

<b>PROWIZJE MAKLERSKIE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Akcje	78	-
2. Kontrakty terminowe i opcje	104	-
3. Obligacje i inne	-	-
4. Certyfikaty inwestycyjne	5	-
<b>Prowizje maklerskie - razem</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

**Nota nr 2**

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU POŚREDNICTWA W SPRZEDAŻY PRODUKTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	26 689	31 851
2. Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	11 705	10 782
3. Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	47	168
<b>Przychody - razem</b>	<b>38 441</b>	<b>42 801</b>

**Nota nr 3**

<b>INNE PRZYCHODY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu rozwiązania rezerw	1 282	-
2. Pozostałe	275	294
<b>Inne przychody - razem</b>	<b>1 557</b>	<b>294</b>

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 4**

<b>KOSZTY TRANSAKCYJNE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A.	(53)	-
2. Na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.	(67)	-
<b>Koszty transakcyjne - razem</b>	<b>(120)</b>	-

**Nota nr 5**

<b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia	(7 555)	(7 817)
2. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(996)	(894)
3. Świadczenia na rzecz pracowników	(45)	(114)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych - razem</b>	<b>(8 596)</b>	<b>(8 825)</b>

**Nota nr 6**

<b>USŁUGI OBCE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego	(15 345)	(16 641)
3. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	(5 792)	(7 514)
4. Prowizje i inne opłaty bankowe	(45)	(26)
5. Pozostałe usługi obce	(3 396)	(3 578)
<b>Usługi obce - razem</b>	<b>(24 578)</b>	<b>(27 759)</b>

**Nota nr 7**

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Zużycie materiałów i energii	(488)	(377)
2. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	(52)	(46)
3. Pozostałe koszty rodzajowe	(749)	(645)
4. Pozostałe	(57)	(523)
<b>Pozostałe koszty operacyjne - razem</b>	<b>(1 346)</b>	<b>(1 591)</b>

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 8**

<b>WYNIK Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych do terminu zapadalności	138	-
a) odsetki	138	-
<b>Wynik z operacji instrumentami finansowymi - razem</b>	<b>138</b>	<b>-</b>

**Nota nr 9**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Odsetki od lokat i depozytów:</u>	311	473
a) odsetki od własnych lokat i depozytów	234	473
b) odsetki od środków pieniężnych klientów	76	-
<u>2. Pozostałe odsetki</u>	27	-
a) odsetki od kaucji	10	-
b) Odsetki od środków w funduszach gwarancyjnych KDPW	17	-
<b>Przychody finansowe - razem</b>	<b>338</b>	<b>473</b>

**Nota nr 10**

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Odsetki należne klientom z tytułu lokat środków pieniężnych	(3)	-
2. Różnice kursowe netto	(66)	(40)
3. Koszty z tytułu odsetek od leasingu finansowego	(46)	(55)
<b>Koszty finansowe - razem</b>	<b>(114)</b>	<b>(95)</b>

**Nota nr 11**

<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<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 wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

<b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>	<b>%</b>		<b>%</b>	
Zysk brutto przed opodatkowaniem		1 422		1 404
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę procentową	19%	<b>270</b>	19%	<b>267</b>
Wykorzystanie strat podatkowych oraz innych aktywów z tytułu podatku odroczonego nie ujętych w sprawozdaniu finansowym za rok ubiegły	(23%)	(331)	(32%)	(454)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	4%	62	13%	187
	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>

**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:

	<b>Aktywa</b>		<b>Rezerwy</b>		<b>Wartość netto</b>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<i>W tysiącach złotych</i>						
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	9	18	-	-	9	18
Odsetki naliczone			(5)	(9)	(5)	(9)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 025	998	-	-	1 025	998
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	2 735	3 960	-	-	2 735	3 960
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 769</b>	<b>4 976</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>3 764</b>	<b>4 967</b>
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

Poniżej zaprezentowano straty możliwe do odliczenia w przyszłości wraz z terminem ich wygaśnięcia:

<b>Rok</b>	<b>Kwota straty</b>	<b>Kwota możliwa do odliczenia</b>	<b>Termin wygaśnięcia strat</b>
2008	(16 168)	(8 084)	2013
2009	(6 309)	(6 309)	2014

## V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE O AKTYWACH I PASYWACH

### Nota nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<i>W tysiącach złotych</i>				
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>2 900</b>	<b>505</b>	<b>4 803</b>	<b>8 208</b>
Nabycie	1 600	108	599	<b>2 307</b>
Zmniejszenie	0	(88)	(1)	<b>(89)</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>4 500</b>	<b>525</b>	<b>5 401</b>	<b>10 426</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>4 500</b>	<b>525</b>	<b>5 401</b>	<b>10 426</b>
Nabycie	453	116	210	<b>779</b>
Zmniejszenie	(8)	(309)	(108)	<b>(425)</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>4 945</b>	<b>332</b>	<b>5 503</b>	<b>10 780</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>(2 560)</b>	<b>(161)</b>	<b>(4 510)</b>	<b>(7 231)</b>
Amortyzacja za okres	(309)	(75)	(205)	<b>(589)</b>
Zmniejszenie	0	37	1	<b>38</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>(2 869)</b>	<b>(199)</b>	<b>(4 714)</b>	<b>(7 782)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>(2 869)</b>	<b>(199)</b>	<b>(4 714)</b>	<b>(7 782)</b>
Amortyzacja za okres	(588)	(56)	(240)	<b>(884)</b>
Zmniejszenie	4	179	81	<b>263</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>(3 453)</b>	<b>(76)</b>	<b>(4 873)</b>	<b>(8 403)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2011 r.	340	344	293	<b>977</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	1 631	326	687	<b>2 644</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2012 r.	1 631	326	687	<b>2 644</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2012 r.	<u>1 491</u>	<u>255</u>	<u>631</u>	<b><u>2 377</u></b>

### Środki trwałe w leasingu.

Spółka użytkowała w 2012 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 255 tys. zł.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 13**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	<b>Wartości niematerialne razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>5 426</b>	<b>5 426</b>
Nabycie	1 467	1 467
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>6 893</b>	<b>6 893</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>6 893</b>	<b>6 893</b>
Nabycie	2 098	2 098
Zmniejszenie	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>8 991</b>	<b>8 991</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>(5 110)</b>	<b>(5 110)</b>
Amortyzacja za okres	(125)	(125)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>(5 235)</b>	<b>(5 235)</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>(5 235)</b>	<b>(5 235)</b>
Amortyzacja za okres	(680)	(680)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>(5 915)</b>	<b>(5 915)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2011 r.	316	<b>316</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	1 658	<b>1 658</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2012 r.	1 658	<b>1 658</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2012 r.	<b>3 076</b>	<b>3 076</b>

**Nota nr 14**

<b>INNE AKTYWA</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Depozyty długoterminowe (kaucje)	273	277
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>273</b>	<b>277</b>

**Nota nr 15**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Środki pieniężne klientów na rachunkach bankowych	5 777	-
2. Środki pieniężne własne	2 387	9 509
<b>Środki pieniężne - razem</b>	<b>8 164</b>	<b>9 509</b>

Środki pieniężne własne obejmują środki pieniężne w kwocie 12 tys. zł zgromadzone na funduszu socjalnym o ograniczonej możliwości dysponowania.

Efektywna stopa procentowa środków na rachunkach bankowych w okresie kończącym się 31 grudnia 2012 r. wyniosła 4,96% (31 grudnia 2011 r.: 4,65%)

Środki pieniężne klientów nie obejmują środków, w kwocie 391 tys. zł., wpłaconych do KDPW jako depozyt zabezpieczający transakcje terminowe, które zostały wykazane w nocie Nr 17 niniejszej informacji dodatkowej jako należności od KDPW.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 16**

<b>NALEŻNOŚCI OD KLIENTÓW</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od klientów z tytułu zawartych a nie rozliczonych transakcji	205	-
Pozostałe należności	2	-
<b>Należności od klientów - razem</b>	<b>207</b>	<b>-</b>

**Nota nr 17**

<b>NALEŻNOŚCI OD KRAJOWEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności z tytułu wstępnego depozytu rozliczeniowego i depozytu zabezpieczającego transakcje terminowe - klienci	563	-
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	352	-
Należności z tytułu funduszu rekompensat	-	-
Pozostałe należności	8	-
<b>Należności od KDPW - razem</b>	<b>923</b>	<b>-</b>

**Nota nr 18**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 211	3 349
Należności od towarzystw ubezpieczeniowych	1 093	874
Pozostałe należności	107	137
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - razem</b>	<b>5 411</b>	<b>4 360</b>

Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących na należności z tytułu dostaw i usług w 2011 i 2012 roku. Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 509 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 496 tys. zł), z należności w USD na kwotę 91 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 55 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2011 r.: 0 tys. zł)

**Nota nr 19**

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Bony skarbowe	3 968	-
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności - razem</b>	<b>3 968</b>	<b>-</b>

**Nota nr 20**

<b>INNE AKTYWA</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	359	300
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>359</b>	<b>300</b>

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 21**

<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Wartość udziałów na początek okresu	60 050	60 050
<b>Wartość udziałów na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>60 050</b>	<b>60 050</b>
<b>Wartość nominalna 1 udziału</b>	500	500

Na dzień 31 grudnia 2012 r. liczba wyemitowanych udziałów wynosiła 120 100 sztuk. W trakcie 2012 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 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.

## 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 Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r., nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz.U. z 2009r. , nr 204, poz. 1571 z późniejszymi zmianami) – „Rozporządzenie”. Zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu, Spółka wylicza i monitoruje następujące wielkości:

- Poziom nadzorowanych kapitałów, który nie może być niższy niż wysokość całkowitego wymogu kapitałowego
- Całkowity wymóg kapitałowy, będący sumą wymogów kapitałowych obliczonych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka związanego z zakresem prowadzonej przez Spółkę działalności,
- Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od całkowitego wymogu kapitałowego.

W 2012 roku całkowity wymóg kapitałowy nie przekroczył poziomu kapitałów nadzorowanych.

Poszczególne wartości na dzień bilansowy przedstawiały się następująco.

<i>Dane w złotych</i>	31 grudnia 2012
<b>Poziom nadzorowanych kapitałów</b>	7 613 621,98
<b>Całkowity wymóg kapitałowy</b>	3 232 012,70

## Propozycja Zarządu dotycząca podziału wyniku finansowego netto.

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



Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

**Nota nr 22**

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	161	150
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	185

<b>HARMONOGRAM SPŁAT ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2012</b>	<b>Odsetki 2012</b>	<b>Kapitał 2012</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2011</b>	<b>Odsetki 2011</b>	<b>Kapitał 2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
do roku	142	41	101	224	39	185
1 do 5 lat	204	43	161	178	28	150
	<b>346</b>	<b>84</b>	<b>262</b>	<b>402</b>	<b>67</b>	<b>335</b>

Umowy leasingu dotyczą użytkowanych w Spółce samochodów służbowych.

**Nota nr 23**

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ORAZ REZERWY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	753	342
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	46	55
Rezerwa na sprawy sporne	68	769
<b>Zobowiązania długoterminowe - razem</b>	<b>867</b>	<b>1 166</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	498	491
Zobowiązania wobec Skarbu Państwa	218	215
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 016	2 370
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	3 221	2 968
Rezerwa na urlopy	190	168
Pozostałe rezerwy	171	346
<b>Zobowiązania krótkoterminowe - razem</b>	<b>5 314</b>	<b>6 558</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy - razem</b>	<b>6 181</b>	<b>7 723</b>

<b>REZERWY</b>	<b>Rezerwy na świadczenia pracownicze</b>	<b>Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych</b>	<b>Rezerwa na urlopy</b>	<b>Rezerwa na sprawy sporne</b>	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Rezerwy razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
<b>Wartość na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>2 767</b>	<b>2 968</b>	<b>168</b>	<b>769</b>	<b>346</b>	<b>7 018</b>
Zwiększenie	1 269	17 757	22	0	1 201	20 250
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	419	131	0	701	50	1 300
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	1 802	17 374	0	0	1 326	20 502
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>1 815</b>	<b>3 220</b>	<b>190</b>	<b>68</b>	<b>171</b>	<b>5 464</b>

Spółka podjęła decyzję o rozwiązaniu rezerw utworzonych w poprzednich latach na potencjalne sprawy sporne. Główną przyczyną podjętej decyzji była zmiana oceny ryzyka niekorzystnego rozstrzygnięcia tych spraw. Obecnie Zarząd ocenia to ryzyko na marginalne dla działalności Spółki.

**Nota nr 24**

<b>ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania z tytułu wpłat środków pieniężnych na rachunki inwestycyjne	5 998	-
Zobowiązania z tytułu zawartych a nie rozliczonych transakcji giełdowych	633	-
<b>Zobowiązania wobec Klientów - razem</b>	<b>6 631</b>	<b>-</b>

## 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 rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym oraz ryzykiem kredytowym i ryzykiem utraty płynności.

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:

<b>EKSPOZYCJE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Środki pieniężne	8 164	9 509
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	3 968	-
Należności od Klientów	207	-
Należności od domów maklerskich i biur maklerskich	633	-
Inne należności	6 966	4 937
Limity należności przyznane klientom (OTP) - pozycje pozabilansowe	238	-

W zakres ryzyka kredytowego wchodzi ryzyko koncentracji.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

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 70% 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 bądź bonów skarbowych. Ponadto, Spółka monitoruje i analizuje na bieżąco poziom należności od kluczowych kontrahentów (TFI oraz TU) pod kątem przekroczenia limitu koncentracji zaangażowań tj. 25% kapitałów nadzorowanych.

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

<b>ZAANGAŻOWANIA DI XELION POWYŻEJ 1 MLN ZŁ</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od Banku Pekao SA	8 167	9 514
Należności od Klienta 1	1 062	806
Należności od Klienta 2	2 081	1 702

#### **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>	31.12.2012					31.12.2011							
	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	4,96%	8 164	8 164	-	-	-	-	4,65%	9 509	9 509	-	-	-
Instrumenty finansowe	3,58%	3 968	3 968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	20,80%	262	26	75	79	82	-	16,45%	335	125	60	150	-
<b>RAZEM</b>		<b>12 394</b>	<b>12 158</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	-		<b>9 844</b>	<b>9 634</b>	<b>60</b>	<b>150</b>	-

### 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 ZMIENNE STOPIE PROCENTOWEJ <i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2012-31.12.2012		1.01.2011-31.12.2011	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>(104)</b>	<b>106</b>	<b>(111)</b>

### 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 509 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 496 tys. zł), z należności w USD na kwotę 91 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 55 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 0 tys. zł)

W przypadku przeliczenia należności w walucie obcej na dzień 31 grudnia 2011 i 2012 r., zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę wyniku brutto:

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2012-31.12.2012	
	wzrost 5%	spadek 5%
EUR	25	(25)
USD	5	(5)
CHF	-	-
<b>Razem</b>	<b>30</b>	<b>(30)</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2011-31.12.2011	
	wzrost 5%	spadek 5%
EUR	25	(25)
USD	3	(3)
CHF	-	-
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>(28)</b>

### 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.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

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.

Spółka nie posiada otwartych linii kredytowych, ani kredytów w rachunku bieżącym.

Struktura aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2012 r. wg terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów przedstawiona jest w poniższej tabeli (dane w tys. złotych). Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdykontowane przepływy pieniężne.

<i>W tysiącach złotych:</i>	[do 1 miesiąca]	[1 miesiąc, 3 miesiące]	[3 miesiące, 6 miesiące]	[6 miesiące, 1 rok]	[powyżej 1 roku, lub brak terminu]	Razem
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 164	-	-	-	-	<b>8 164</b>
2 Należności	5 187	1 390	-	597	273	<b>7 447</b>
3 Inne aktywa	67	77	87	77	51	<b>359</b>
4 Instrumenty finansowe	-	3 968	-	-	-	<b>3 968</b>
5 Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	3 076	<b>3 076</b>
6 Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	2 377	<b>2 377</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13 418</b>	<b>5 435</b>	<b>87</b>	<b>674</b>	<b>5 777</b>	<b>25 391</b>
1 Zobowiązania i rezerwy	7 556	9	13	75	275	<b>7 928</b>
2 Pozostałe pasywa	2 175	378	1 494	-	1 304	<b>5 351</b>
3 Kapitały	-	-	-	-	12 112	<b>12 112</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>9 731</b>	<b>387</b>	<b>1 507</b>	<b>75</b>	<b>13 691</b>	<b>25 391</b>
<b>Luka</b>	<b>3 687</b>	<b>5 048</b>	<b>-1 420</b>	<b>599</b>	<b>-7 914</b>	
<b>Luka skumulowana</b>	<b>3 687</b>	<b>8 735</b>	<b>7 315</b>	<b>7 914</b>	<b>-</b>	

Termin zapadalności / wymagalności zdecydowanej większości aktywów i pasywów Spółki, ze względu na swój charakter, przypada na pasmo do 1 miesiąca. 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 2012 r. i 31 grudnia 2011 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 2012	Wartość godziwa 2012	Wartość bilansowa 2011	Wartość godziwa 2011
Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe	5 769	5 769	4 660	4 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 164	8 164	9 509	9 509
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	3 968	3 968	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(262)	(262)	(335)	(335)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(6 181)	(6 181)	(7 723)	(7 723)
	<b>11 457</b>	<b>11 457</b>	<b>6 111</b>	<b>6 111</b>

#### 4. Płatności w formie akcji własnych

Program LTIP 2007 (Long Term Incentive Program) stanowi kluczowy element polityki płacowej Grupy UniCredit, zgodnie z którą wynagrodzenia zależą od sytuacji na rynku oraz wypracowanych wyników.

Zgodnie z najlepszą praktyką międzynarodową, program LTIP Grupy przewiduje przyznanie opcji na akcje oraz akcji za wyniki wybranej grupie menedżerów wysokiego i najwyższego szczebla oraz najzdolniejszych pracowników w celu:

- ✓ stworzenia motywatorów do realizacji strategicznych celów Grupy,
- ✓ zatrzymania w firmie kluczowych pracowników,
- ✓ skutecznego konkurowania na międzynarodowym rynku wynagrodzeń.

Ostateczny wybór beneficjentów oraz świadczeń przyznawanych poszczególnym osobom odbywa się na podstawie następujących kryteriów:

- ✓ zgodności z korporacyjnym systemem wartości: szerokie horyzonty, utożsamianie się z firmą oraz konsekwencja w postępowaniu,
- ✓ istotność zajmowanego stanowiska: strategicznego znaczenia dla wyników biznesowych lub ładu korporacyjnego Grupy,
- ✓ potrzeb w zakresie retencji pracowników: potrzeby zatrzymania w Grupie najzdolniejszych pracowników, szczególnie poszukiwanych przez konkurentów rynkowych,
- ✓ oceny wyników i potencjału: realizacji celów oraz uzyskanych i spodziewanych wyników.

Wartość godziwa przyznanych opcji na akcje oraz akcji Banku Unicredit Italiano S.p.A. została oszacowana na dzień przyznania praw na podstawie modelu Hull and White.

Koszt z tytułu wynagrodzeń w 2011 roku został powiększony w związku z tym Programem o kwotę 186 tys. zł., a w roku 2012 o kwotę 23 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w liczbie opcji na akcje Banku Unicredit Italiano S.p.A. oraz średnie ważone ceny wykonania.

<i>W tysiącach złotych</i>	<b>Liczba opcji 2012</b>	<b>Liczba opcji 2011</b>
Występujące na 1 stycznia	113 480	63 638
Umorzone		
Wykonane	63 638	
Przyznane		49 842
Występujące na koniec okresu	49 842	113 480
Możliwe do realizacji na 31 grudnia (*)	-	-
<b>Wartość godziwa</b>	<b>130</b>	<b>342</b>

(\*) prawo do nabycia akcji uwarunkowane jest spełnieniem dodatkowych warunków w przyszłości

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

<i>W tysiącach złotych</i>	<b>Liczba akcji 2012</b>	<b>Liczba akcji 2011</b>
Występujące na 1 stycznia	40 552	21 948
Umorzone	-	-
Wykonane	36 562	7 681
Przyznane		26 285
Występujące na koniec okresu	3 990	40 552
Możliwe do realizacji na 31 grudnia (*)	-	-

(\*) prawo do nabycia akcji uwarunkowane jest spełnieniem dodatkowych warunków w przyszłości

## 5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

### Nota nr 25

<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>Środki pieniężne</b>	<b>Należności</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Odsetki</b>	<b>Sprzedż</b>	<b>Zakupy</b>
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>2012</b>						
Bank Pekao S.A.	8 164	3	45	311	42	203
Pioneer TFI SA	-	80	-	-	758	8
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	9
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	3	-	-	127
<b>2011</b>						
Bank Pekao S.A.	9 509	5	44	473	64	184
Pioneer TFI SA	-	55	-	-	835	-
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	8
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	15	-	-	65

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.

## 6. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosły w roku obrotowym łącznie 2 044 tys. zł (2011 r.: 2 863 tys. zł), a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej łącznie 0 tys. zł (2011 r.: 0 tys. zł). Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej w latach 2011-2012.

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

<b>WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	(2 044)	(2 863)
<b>Razem</b>	<b>2 044</b>	<b>2 863</b>



Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe wg MSSF UE  
31 grudnia 2012 r.

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

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

<b>WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zarząd	(2 044)	(2 863)
Kadra kierownicza	(1 211)	(1 067)
<b>Razem</b>	<b>3 255</b>	<b>3 930</b>

<b>ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Liczba opcji na akcje na dzień 31 grudnia 2011	49 842	63 638
Liczba opcji na akcje przyznanych w 2012 roku		49 842
Koszty razem ujęte jako koszty wynagrodzeń	(23)	(186)
Wartość bilansowa zobowiązań	<b>130</b>	<b>342</b>

## 7. Leasing operacyjny

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

<b>LEASING OPERACYJNY</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
do roku	2 791	3 112
1 do 5 lat	8 300	9 780
powyżej 5 lat	489	2 001
<b>Razem</b>	<b>11 580</b>	<b>14 893</b>

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 2012 r., poniesiono koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 2 839 tys. zł (2011: 3 048 tys. zł), które zostały ujęte jako koszty usług obcych.

## 8. Kontynuacja działalności

Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Plan na 2013 rok przewiduje osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego.

## V. 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**

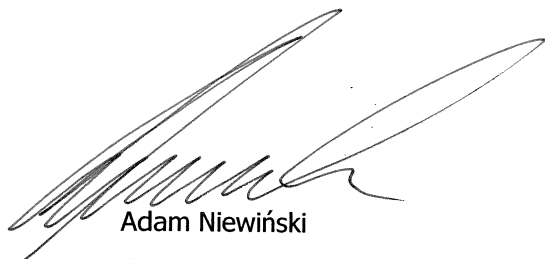
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE KLIENTÓW</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<i>w tysiącach złotych</i> Zdematerializowane papiery wartościowe - zapisane na rachunkach papierów wartościowych:	11 687	-
<b>Papiery wartościowe klientów - razem</b>	<b>11 687</b>	<b>-</b>

**2. Zobowiązania warunkowe**

Łączna kwota limitów należności przyznanych Klientom (OTP) wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosi 238 tys. złotych (31 grudnia 2011 r. – 0 tys. złotych).

**3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych**

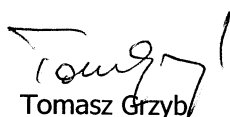
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie jest stroną pozwaną w postępowaniu sądowym, polubownym bądź arbitrażowym.



Adam Niewiński  
Prezes Zarządu



Krzysztof Prasał  
Członek Zarządu



Tomasz Grzyb  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 15 lutego 2013 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**

**Raport uzupełniający  
z badania  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Puławska 107  
02-595 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 listopada 2001r.
Numer rejestru:	KRS 0000061809
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	60.050.000,00 PLN

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi:

- Adam Niewiński – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Prasał – Członek Zarządu.

Pan Marek Rybiec przestał pełnić funkcję Członka Zarządu z dniem 30 czerwca 2012 r.

### **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko:	Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze:	9794

#### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

### **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii zwracamy uwagę na fakt, że bilans Spółki wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Stosownie do wymogów art. 233 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami), Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 marca 2012 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.403.800,45 złotych będzie przeznaczony na pokrycie straty za rok 2005.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 4 kwietnia 2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1233 z dnia 12 czerwca 2012 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Wspólników Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 107 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Wspólników z dnia 6 kwietnia 2006 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 lipca 2012r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 lipca 2012r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 28 stycznia 2013 r. do 8 lutego 2013 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego oraz niezastnienu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2012	%	31.12.2011	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 377	9,4	2 644	14,1
Wartości niematerialne	3 076	12,1	1 658	8,8
Inne aktywa	273	1,1	277	1,5
<b>Aktywa trwałe razem</b>	5 726	22,6	4 579	24,4
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 164	32,2	9 509	50,7
Należności od klientów	207	0,8	0	-
Należności od domów maklerskich i biur maklerskich z tytułu zawartych nierozliczonych transakcji	633	2,5	0	-
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	923	3,6	0	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 411	21,3	4 360	23,3
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	3 968	15,6	-	-
Inne aktywa	359	1,4	300	1,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	19 665	77,4	14 169	75,6
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	25 391	100,0	18 748	100,0
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2012	%	31.12.2011	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	60 050	236,5	60 050	320,3
Pozostałe kapitały rezerwowe	28 230	111,2	28 230	150,6
Wyniki zatrzymane	-76 168	-300,0	-77 590	-413,9
<b>Kapitał własny razem</b>	12 112	47,7	10 690	57,0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	161	0,6	150	0,8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	867	3,4	1 165	6,2
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	1 028	4,0	1 315	7,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania wobec klientów	6 631	26,2	0	-
Zobowiązania wobec domów maklerskich i biur maklerskich z tytułu zawartych nierozliczonych transakcji	205	0,8	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	0,4	185	1,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	5 314	20,9	6 558	35,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	12 251	48,3	6 743	36,0
<b>Zobowiązania razem</b>	13 279	52,3	8 058	43,0
<b>SUMA PASYWÓW</b>	25 391	100,0	18 748	100,0

## 2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2012 - 31.12.2012	1.01.2011 - 31.12.2011
	zł '000	zł '000
<b>Przychody</b>		
Prowizje maklerskie	187	-
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych	38 441	42 801
Pozostałe przychody	1 557	294
	<b>40 185</b>	<b>43 095</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-120	0
Koszty świadczeń pracowniczych	-8 596	-8 825
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	-2 922	-3 179
Amortyzacja	-1 563	-714
Usługi obce	-24 578	-27 759
Pozostałe koszty	-1 346	-1 592
	<b>-39 125</b>	<b>-42 069</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 060</b>	<b>1 026</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	138	0
Przychody finansowe	338	473
Koszty finansowe	-114	-95
<b>Zysk z operacji finansowych</b>	<b>362</b>	<b>378</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 422</b>	<b>1 404</b>
Podatek dochodowy	0	0
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>1 422</b>	<b>1 404</b>
<b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>1 422</b>	<b>1 404</b>

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
<b>1. Rentowność działalności operacyjnej</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody z działalności operacyjnej	3,5%	3,3%	4,1%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	13,3%	15,1%	22,0%
<b>3. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,6	2,1	2,3

Wartość kapitału własnego Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 12 112 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 r. wzrosła o 1.422 tys. zł tj. o wypracowany w 2012 r. zysk netto. Wartość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie w 2012 r. i wyniosła 60.050 tys. zł. 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 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie kontynuacji działalności przez Spółkę i dalszym jej istnieniu.

Zgodnie z uzyskanym w dniu 18 października 2011 r. zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego w 2012 r. Spółka rozpoczęła działalność maklerską.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

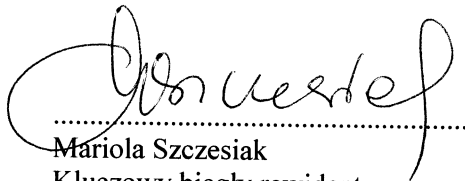
#### **3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

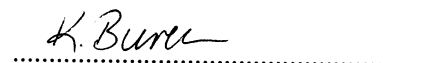
#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009 r., nr 226, poz. 1824) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

  
.....  
Katarzyna Burek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12536

15 lutego 2013 r.

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

Warszawa, dnia 15 lutego 2013 r.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok**

### **1. Informacje ogólne**

#### **1.1. Dane identyfikacyjne Spółki**

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.

Skład Zarządu:

- Adam Niewiński – Prezes Zarządu
- Krzysztof Prasał – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

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

#### **1.2. 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.).

#### **1.3. 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.

#### 1.4. Numer identyfikacji podatkowej

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

#### 1.5. Numer identyfikacji statystycznej

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał Spółce numer statystyczny REGON 471442664

#### 1.6. Zmiany organizacyjne w Spółce w okresie sprawozdawczym.

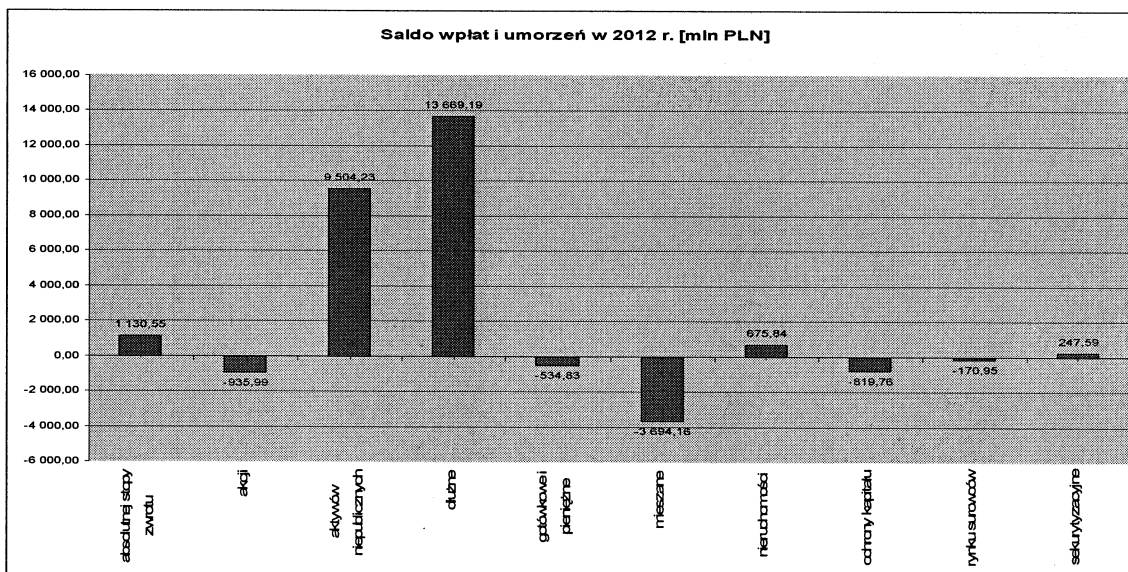
W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka działała w oparciu o Regulamin Organizacyjny ustalony w październiku 2011 roku.

W lutym 2012 roku uchwalona została zmiana do Regulaminu Organizacyjnego, w wyniku której dokonano m.in. zmiany nazwy Biura Kontroli i Nadzoru, rozszerzono kompetencje Biura Zarządu oraz wprowadzono Filie POK.

We wrześniu 2012 roku uchwalona została zmiana do Regulaminu Organizacyjnego (która weszła w życie z dniem 24 października 2012 roku), w wyniku której m.in. utworzono Zespół ds. Obsługi Indywidualnej (w ramach Departamentu Zarządzania Siecią Sprzedaży) oraz dokonano zmiany podziału kompetencji pomiędzy Zespołem Rachunków i Ewidencji Papierów Wartościowych, Zespołem Operacji oraz Zespołem Księgowości i Kadr

## 2. Sytuacja na rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony rok był udany dla branży funduszy inwestycyjnych. W skali 12 miesięcy wartość środków powierzonych w zarządzanie krajowym TFI wzrosła o blisko 27 proc. do 145,8 mld zł z 114,9 mld zł w roku 2011. W dużej mierze był to efekt rozwoju funduszy dedykowanych dla wybranej grupy klientów (funduszy niedetalicznych) oraz przeniesienia środków w ramach grupy PZU. Miniony rok był jednak przede wszystkim okresem dodatniego bilansu sprzedaży w zakresie produktów dłużnych.



Źródło: Analizy Online

W całym 2012 r. bilans sprzedaży funduszy był dodatni i wyniósł ponad +19 mld zł. Najwięcej środków napłynęło do funduszy niedetalicznych (+17,2 mld zł) skupionych przede wszystkim w 3 TFI. Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych w minionym roku wyniosło +1,9 mld zł, w porównaniu do -5,8 mld zł w 2011 roku.

Aktywa netto segmentów i ich udział w rynku (mln PLN)					
	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 11	gru 12		gru 11	gru 12
dłużne	24 710	41 233	66,9%	21,5%	28,3%
aktywów niepublicznych	14 261	23 352	63,7%	12,4%	16,0%
absolutnej stopy zwrotu	2 956	4 419	49,5%	2,6%	3,0%
sekurytyzacyjne	1 760	2 071	17,7%	1,5%	1,4%
akcji	21 337	24 604	15,3%	18,6%	16,9%
nieruchomości	3 307	3 486	5,4%	2,9%	2,4%
gotówkowe i pieniężne	13 595	13 795	1,5%	11,8%	9,5%
mieszane	21 286	20 163	-5,3%	18,5%	13,8%
ochrony kapitału	2 886	2 281	-21,0%	2,5%	1,6%
rynku surowców	697	519	-25,5%	0,6%	0,4%
pozostałe*	8 135	9 898	21,7%	7,1%	6,8%
<b>RAZEM</b>	<b>114 931</b>	<b>145 821</b>	<b>26,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* aktywa funduszy podawanych w formie zagregowanej, gł. Funduszy aktywów niepublicznych, ale również z innych grup (m.in.: mieszane nieruchomości, sekurytyzacyjne, akcyjne)

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Największy udział w rynku mają kolejno fundusze dłużne, akcyjne oraz aktywów niepublicznych.

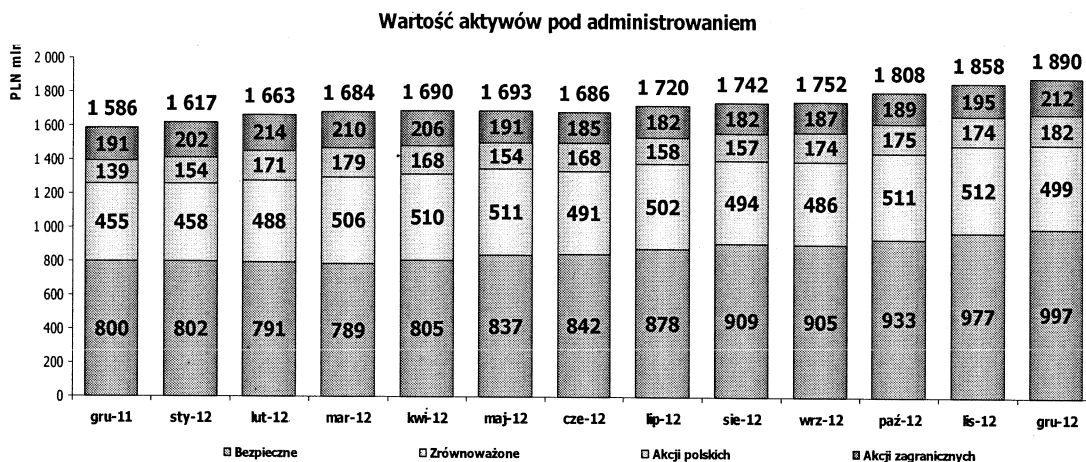
Dzięki przyrostowi aktywów, o blisko +67 proc., udział tych pierwszych w rynku wzrósł aż do 28,3 proc., czyli o +6,8 pkt proc., do 41,2 mld zł. Jest to głównie zasługa dużej wpłaty środków do jednego z funduszy stworzonych dla Grupy PZU. Blisko +50 proc. dynamikę zmian aktywów odnotowały fundusze absolutnej stopy zwrotu. Na koniec roku aktywa tego segmentu rynku wyniosły blisko 4,4 mld zł. Choć ich udział w rynku cały czas pozostaje niewielki (stanowią zaledwie 3%), to tak dobry rok jest zasługą ostatnich miesięcy minionego roku. W samym tylko listopadzie i grudniu aktywa w funduszach absolutnej stopy zwrotu wzrosły o blisko +0,4 mld zł.

### 3. Wyniki Spółki

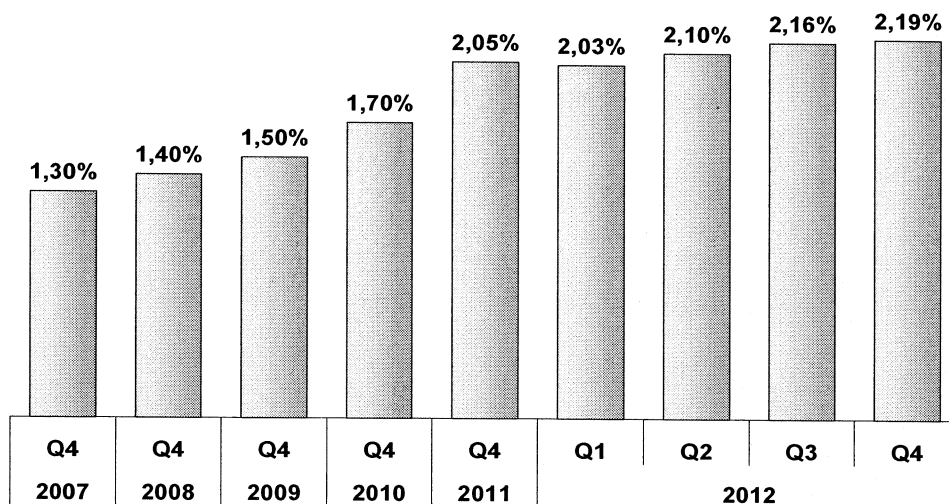
W 2012 roku Spółka wypracowała zysk netto na poziomie +1,4 mln PLN. Jest to trzeci w historii Spółki dodatni roczny wynik finansowy. Taki wynik udało się uzyskać pomimo wewnętrznych obciążeń kosztowo-inwestycyjnych związanych z projektem domu maklerskiego oraz znacznego zaangażowania pracowników w proces uruchomienia działalności maklerskiej. Bez uwzględniania kosztów uruchomienia działalności maklerskiej wynik finansowy za 2012 rok przekroczyłby +4,8 mln PLN (czyli ok. 90% więcej niż w 2011 roku).

W efekcie znacznej aktywności sprzedażowej przede wszystkim w drugim półroczu wartość aktywów Klientów, obsługiwanych przez Doradców Finansowych Xelion na koniec 2012 roku osiągnęła rekordowy poziom ponad 1,89 mld złotych.





#### Udział Xelion w rynku funduszy inwestycyjnych



#### 4. Sieć sprzedaży

Stan sieci doradców Xelion na koniec grudnia 2012 roku wynosił 186 osób (162 Doradców Finansowych, 16 Kierowników Zespołów, 3 Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). Znaczącym zdarzeniem, zgodnym z zakładaną przez Spółkę strategią na 2012 rok, było poszerzanie kompetencji sieci doradców Xelion poprzez wpis do rejestru agentów firm inwestycyjnych. Na tym polu, w szczególności w wyniku pozytywnego złożenia egzaminu organizowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego, wpis do rejestru na koniec grudnia 2012 roku posiadało już 80 Doradców, przy czym należy wskazać, iż stanowili oni 55% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agentów firm inwestycyjnych w Polsce

#### 5. Działalność maklerska

W roku 2012 strategicznym celem działań Spółki było rozpoczęcie działalności maklerskiej na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego uzyskanej w październiku 2011 r., a także rozwój podstawowej działalności, w zakresie pomocy w zarządzaniu majątkiem.

Spółka rozpoczęła działalność maklerską z dniem 3 marca 2012 r., natomiast 9 maja 2012 r., po przeprowadzeniu w pierwszym kwartale 2012 r. etapu pilotażowego, udostępniono usługi maklerskie Klientom. Wydarzenie to zostało wsparte wizerunkowo poprzez zorganizowanie konferencji prasowej w dniu 8 maja 2012 r.

W ramach projektu rozwojowego związanego z uruchomieniem działalności maklerskiej oraz realizacji strategii wizerunkowej, z dniem 26 marca 2012 r. Spółka zmieniła firmę na „Dom Inwestycyjny Xelion” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zmieniony został również znak towarowy używany przez Spółkę, który obecnie jest spójny z koncepcją graficzną znaku towarowego Grupy Unicredit. Powyższe modyfikacje, skutkujące zmianami formalno-prawnymi, zostały wsparte odpowiednią komunikacją do Klientów oraz Partnerów Spółki, a także zostały odpowiednio ujęte na stronach internetowych [www.xelion.pl](http://www.xelion.pl).

Już w pierwszych sześciu miesiącach od wdrożenia, Spółka odnotowała udział w dwóch istotnych dla rynku kapitałowego ofertach publicznych – ZE PAK S.A. oraz Alior Bank S.A. W szczególności pierwsza z ofert cieszyła się dużym zainteresowaniem inwestorów, a jednocześnie liczba klientów posiadających rachunek maklerski w Xelion osiągnęła 995 na koniec 2012 roku.

## 6. Oferta produktowa

Niezależnie od powyższego Spółka kontynuowała rozwój oferty produktowej w ramach fundamentalnej działalności biznesowej – pomocy w zarządzaniu majątkiem w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.

W ramach rozwoju oferty produktowej w 2012 r. wdrożono nowe fundusze otwarte w ramach obowiązujących już umów dystrybucyjnych, w wyniku czego oferta funduszy otwartych w Xelion obejmuje już ponad 360 funduszy inwestujących w różne klasy aktywów i na różnych rynkach.

Poza funduszami otwartymi Spółka położyła zdecydowany nacisk na dystrybucję funduszy zamkniętych. Strategia ta przyniosła wymierne wyniki sprzedażowe w okresie, kiedy na rynku funduszy otwartych sentyment klientów nie pozwalał na realizację założonych planów. Zamknięty charakter ofert oraz dedykowane strategię inwestycyjne realizowane w ramach FIZ znalazły uznanie w oczach klientów Spółki. W tym segmencie Xelion między innymi wziął udział jako członek konsorcjum w zamkniętej subskrypcji certyfikatów inwestycyjnych TOTAL FIZ, która zakończona została wynikiem ponad 26 mln zł pozyskanych aktywów netto.

Rozwijając ofertę skierowaną do Klientów Instytucjonalnych, we współpracy z Amplico TFI S.A., w 2012 r. wprowadzono możliwość zawierania przez Klienta Instytucjonalnego Umowy o współpracy dotyczącej świadczenia dodatkowego, w ramach której Towarzystwo zobowiązuje się do wypłaty Klientowi świadczenia dodatkowego z tytułu posiadania jednostek uczestnictwa konkretnych funduszy zarządzanych przez Amplico TFI S.A. (tzw. Kick-back).

W odpowiedzi na trendy panujące na rynkach finansowych, na podstawie umowy zawartej z nowym partnerem Spółki, Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Europa S.A., ofertę wzbogacono o indywidualne ubezpieczenie na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym - Gold Performance, którego unikalna konstrukcja pozwala na uzyskanie przez Klienta bezpośredniej ekspozycji na rynek złota z pominięciem ryzyka kursowego.

Ponadto, w ramach obszaru ubezpieczeń oraz rozwiązań emerytalnych, Xelion wdrożył w 2012 roku kolejną ofertę indywidualnego konta emerytalnego, IKE Amplico, a także dwa programy indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego: IKZE Allianz Prestige oraz IKZE Amplico Fundusze Inwestycyjne. We współpracy z Nordea Polska TUnŻ S.A., uzupełniono ofertę Spółki o nowe ubezpieczenie typu Unit Linked ze składką opłacaną jednorazowo -Program Lokacyjny Nordea BIS 3-letni.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka współpracowała z 21 wiodącymi instytucjami finansowymi, oferując produkty inwestycyjne oraz ubezpieczeniowe, zdywersyfikowane pod względem stopnia ryzyka, horyzontu inwestycji oraz klas aktywów. Na koniec 2012 r. klienci Xelion mieli dostęp do produktów i usług czternastu polskich i zagranicznych towarzystw funduszy inwestycyjnych (w tym m.in. 64 fundusze polskie, 74 fundusze zagraniczne i 9 funduszy zamkniętych oferowanych przez krajowe TFI, 226 funduszy zagranicznych zarządzanych przez zagraniczne TFI oraz 9 strategii typu Asset Management), sześciu towarzystw ubezpieczeniowych, oferujących ubezpieczenia majątkowe i na życie, a także 8 produktów typu Unit-Link, w ramach których dla Klientów dostępne było łącznie 225 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 marcu 2012 r. wśród Klientów przeprowadzono ankietę internetową mającą na celu zbadanie aktualnego poziomu satysfakcji Klientów z usług świadczonych przez Spółkę oraz współpracy z doradcami finansowymi. Wyniki badania wskazują, że ponad połowa respondentów jest zadowolona z usług Spółki (54%) i zarekomendowałaby je swoim znajomym (51%). 60% respondentów satysfakcjonuje współpraca z doradcą finansowym. Ponadto, ponad połowa respondentów dobrze ocenia udostępniane Klientom okresowe podsumowanie ich inwestycji w postaci Raportu Stanu Aktywów, doceniając zakres zawartych w nim danych oraz jego czytelność. Uzyskane wyniki nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do rezultatów badania przeprowadzonego w analogicznym okresie w 2011 r.

## **8. Działania w obszarze IT**

W 2012 roku prace Zespołu Informatyki i Telekomunikacji skupiały się głównie wokół uruchomienia systemu maklerskiego wraz z systemem front-end dostępnym dla klienta zewnętrznego Xelion. Systemy zostały uruchomione pilotażowo z dniem 5 marca, a produkcyjnie 7 maja. Wraz z ww. dwoma systemami głównymi, uruchomiono wiele dodatkowych wspierających systemów: Call Center z możliwością nagrywania, nowy system archiwizacji danych oraz dostosowano i zintegrowano dotychczas wykorzystywane systemy SmartBox CRM i SmartBox Analizy. Po wdrożeniu systemu maklerskiego Zespół Informatyki i Telekomunikacji rozpoczął projekt dostosowania tegoż systemu do zmiany systemu giełdowego UTP. Start systemu UTP jest przewidziany w pierwszej połowie 2013 roku.

## **9. Działania w obszarze marketingu**

W zakresie działań marketingowych w roku 2012 Spółka nie przeprowadzała żadnych zakrojonych na szerszą skalę kampanii, skupiając się na efektywnym wykorzystaniu sieci sprzedaży oraz strategicznym projekcie domu maklerskiego. Kontynuowano natomiast intensywne działania promocyjne w ramach Programu Partnerskiego, które nakierowane są na bezpośredni kontakt z potencjalnymi klientami Spółki.

Działania te obejmowały w szczególności:

- o organizację cyklu sześciu Wieczorów Inwestycyjnych (Xelion Financial Evenings), prowadzonych wspólnie z partnerami biznesowymi Xelion, mających charakter merytorycznej konferencji połączonej z otwartą dyskusją na temat rynków finansowych. Wieczory takie zorganizowano w każdym z sześciu regionów, w których Xelion posiada swoje jednostki terenowe.
- o organizację ponad 80 kolacji dla najważniejszych klientów firmy (kolacje Top Klient), na których potencjalni klienci mają okazję do bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami firm współpracujących z Xelion
- o organizację w listopadzie 2012 roku "Forum Kobiet Sukcesu" – nowej inicjatywy przeznaczonej wyłącznie dla kobiet i traktującej o zarządzaniu finansami osobistymi,

- o organizację wspólnie z Franklin Templeton konferencji inwestycyjnej z udziałem gościa specjalnego dr Marka Mobiusa, prezesa Templeton Emerging Markets Group,
- o udział Spółki w jednym z najważniejszych wydarzeń ekonomiczno-gospodarczych w kraju - Europejskim Kongresie Finansowym w Sopocie.

## 10. Ryzyka występujące w działalności Spółki

Opracowany przez Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. system zarządzania ryzykiem zakłada podejmowanie ryzyka w sposób kontrolowany w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych, w tym założonych zysków, przy zachowaniu stabilnych stóp zwrotu z zaangażowanego kapitału. Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. realizuje ten cel poprzez identyfikację, pomiar oraz monitorowanie poszczególnych rodzajów ryzyka występujących obecnie oraz mogących wystąpić w przyszłości w ramach działalności Spółki.

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. nie posiada portfela handlowego, tzn. nie prowadzi działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek. Ponadto Spółka nie posiada ekspozycji z tytułu sekurytyzacji aktywów oraz nie stosuje zaawansowanych metod wyliczania wymogu kapitałowego w ramach I Filaru Nowej Umowy Kapitałowej.

W ramach I filaru w Spółce występują następujące rodzaje ryzyka:

- o ryzyko kredytowe,
- o ryzyko operacyjne,
- o ryzyko rynkowe, obejmujące,
  - ✓ ryzyko walutowe,
  - ✓ ryzyko cen towarów,
- o ryzyko przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

W ramach II filaru Spółka identyfikuje i uznaje za istotne następujące rodzaje ryzyka:

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

Ryzyka istotne stanowią podstawę kalkulacji kapitału ekonomicznego w Spółce. Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. do kalkulacji kapitału ekonomicznego z tytułu ryzyk istotnych stosuje ilościowe i jakościowe modele estymacji wymogu kapitałowego.

Ponadto w ramach II filaru Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. identyfikuje i monitoruje następujące, uznane za nieistotne, rodzaje ryzyka:

- o ryzyko rynkowe,
- o ryzyko płynności.

Spółka prowadzi ciągle 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 2013

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

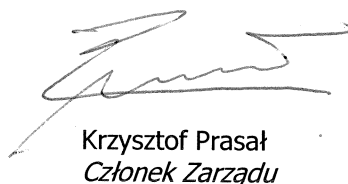
rozwój Platformy Xelion - systemu dedykowanemu obsłudze Klientów oraz narzędzia raportującego zintegrowaną pozycję finansową klienta - Raport Stanu Aktywów.

Poza głównym celem działalności Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. jakim jest umacnianie pozycji lidera w pomocy zarządzaniu majątkiem na rynku polskim, w 2013 roku Spółka będzie skoncentrowana na realizacji planów finansowych, w szczególności zaplanowanego, dodatniego 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 2013 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 2013, wpisanym w realizację założonych celów finansowych jest również dalszy wzrost udziału w rynku funduszy inwestycyjnych.



Adam Niewiński  
Prezes Zarządu



Krzysztof Prasał  
Członek Zarządu

Warszawa, 15 lutego 2013 r.