

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**  
**Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony**  
**dnia 31 grudnia 2013 roku**

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<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	- 9 -
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	- 9 -
2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	- 10 -
3. Waluty obce	- 13 -
4. Instrumenty finansowe	- 13 -
5. Rzeczowe aktywa trwałe	- 15 -
6. Wartości niematerialne	- 15 -
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 16 -
8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	- 16 -
9. Świadczenia pracownicze	- 17 -
10. Rezerwy	- 19 -
11. Należności	- 19 -
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	- 21 -
13. Zobowiązania wobec klientów	- 21 -
14. Przychody	- 21 -
15. Koszty	- 21 -
16. Podatek dochodowy	- 22 -
17. Kapitał własny	- 22 -
18. Instrumenty finansowe Klientów (pozycje pozabilansowe)	- 22 -
19. Rozrachunki z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.	- 23 -
20. Zobowiązania warunkowe	- 23 -
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	- 23 -
1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.	- 23 -
2. Porównywalność danych finansowych.	- 23 -
3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	- 23 -
4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.	- 23 -
5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	- 23 -
IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 24 -
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 28 -
1. Zarządzanie kapitałem	- 32 -
2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 35 -
3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	- 39 -
4. Płatności w formie akcji własnych	- 40 -
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.	- 41 -
6. Transakcje z kadrą kierowniczą	- 41 -
7. Leasing operacyjny	- 42 -
8. Wynagrodzenie biegłego rewidenta	- 42 -
9. Kontynuacja działalności	- 42 -
V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH	- 43 -
1. Papiery wartościowe Klientów	- 43 -
2. Zobowiązania warunkowe	- 43 -
3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych	- 43 -

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.**

	<i>Nota</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Przychody netto z działalności operacyjnej</b>		<b>52 088</b>	<b>40 185</b>
Prowizje maklerskie	<i>1</i>	1 353	187
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych	<i>2</i>	50 064	38 441
Inne przychody	<i>3</i>	671	1 557
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>			
Koszty transakcyjne	<i>4</i>	(379)	(120)
Koszty świadczeń pracowniczych	<i>5</i>	(10 797)	(8 596)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(3 950)	(2 922)
Amortyzacja		(1 952)	(1 563)
Usługi obce	<i>6</i>	(31 131)	(24 578)
Pozostałe koszty operacyjne	<i>7</i>	(2 139)	(1 347)
		<b>(50 348)</b>	<b>(39 125)</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>		<b>1 740</b>	<b>1 060</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	<i>8</i>	143	138
Przychody finansowe	<i>9</i>	438	338
Koszty finansowe	<i>10</i>	(184)	(114)
<b>Wynik z działalności finansowej</b>		<b>398</b>	<b>362</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>2 138</b>	<b>1 422</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<i>11</i>	-	-
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>2 138</b>	<b>1 422</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>2 138</b>	<b>1 422</b>

Adam Niewiński  
*Prezes Zarządu*

Krzysztof Prasał  
*Wiceprezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*  
Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2013 r.**

	<i>Nota</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	22 913	8 164
Należności od klientów	16	679	207
Należności z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		655	633
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	17	1 987	923
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	8 080	5 410
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19	7 136	3 968
Inne aktywa	20	566	359
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>42 016</b>	<b>19 665</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 983	2 377
Wartości niematerialne	13	2 640	3 076
Inne aktywa	14	276	273
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4 898</b>	<b>5 726</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>46 914</b>	<b>25 391</b>
<b>Zobowiązania i Kapitał własny</b>			
Zobowiązania wobec klientów	24	20 172	6 631
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		674	205
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	125	101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	23	7 926	5 314
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>28 898</b>	<b>12 251</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	366	161
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	23	3 400	867
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>3 767</b>	<b>1 028</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>32 664</b>	<b>13 279</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		60 050	60 050
Pozostałe kapitały rezerwowe		28 229	28 229
Straty zatrzymane		(74 029)	(76 168)
<b>Kapitał własny razem</b>	21	<b>14 250</b>	<b>12 112</b>
<b>Zobowiązania i Kapitał własny razem</b>		<b>46 914</b>	<b>25 391</b>

Adam Niewiński  
*Prezes Zarządu*

Krzysztof Prasał  
*Wiceprezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.**

*w tysiącach złotych*

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Straty zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</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>28 229</b>	<b>(76 168)</b>	<b>12 112</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(76 168)</b>	<b>12 112</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	2 138	2 138
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(74 029)</b>	<b>14 250</b>

Adam Niewiński  
*Prezes Zarządu*

Krzysztof Prasał  
*Wiceprezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>2 138</b>	<b>1 422</b>
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	1 952	1 563
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(143)	(138)
Odsetki otrzymane	(156)	(262)
Zmiana stanu należności	(4 435)	(2 813)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	19 456	5 221
Pozostałe	-	-
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>18 811</b>	<b>4 993</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych środków trwałych	49	162
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(1 171)	(2 875)
Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	9 200	9 200
Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	(12 225)	(13 029)
Inne korekty	-	-
Odsetki otrzymane	156	261
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 990)</b>	<b>(6 281)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(72)	(58)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(72)</b>	<b>(58)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>14 749</b>	<b>(1 345)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>14 749</b>	<b>(1 345)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>8 164</b>	<b>9 509</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu w tym</b>	<b>22 913</b>	<b>8 164</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	18 871	5 777

Adam Niewiński  
*Prezes Zarządu*

Krzysztof Prasał  
*Wiceprezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 471442664.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej obejmuje:

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

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

Działalność Spółki prowadzona jest na terenie Polski.

## 2. Czas trwania działalności.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## 3. Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

## 4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.

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

## 5. Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest przez okres 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt niezbędnych gdyby to założenie o kontynuacji działalności okazało się nieprawdziwe.

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

## 6. Połączenie spółek handlowych

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

Jednostka dominująca i jednostka najwyższego szczebla:

### Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce bezpośrednio

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



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce pośrednio przez podmioty zależne**

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

Według informacji publicznych – brak podmiotów dominujących nad UniCredit SpA

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 24 lutego 2013 roku:

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

W okresie od dnia 25 lutego 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku:

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

Lista osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

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

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

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

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

### **1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 14 lutego 2014 roku.

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

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie 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 odpisy emerytalne, gdzie przedmiotem szacunku jest stopa dyskonta, stopa wzrostu wynagrodzeń, inflacja, stopa mobilności,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, gdzie przedmiotem szacunku są osiągnięte w przyszłości zyski podatkowe Spółki.

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

## **2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE weszły w życie po raz pierwszy w roku 2013:

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - Prezentacja składników pozostałych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2009-2011)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”**, zatwierdzona w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 14 lutego 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany** (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40)

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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

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

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

### 3. Waluty obce

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,0120
euro	1 EUR	4,1472
frank szwajcarski	1 CHF	3,3816

### 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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

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, a na dzień 31 grudnia 2012 roku 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 nieznaczna) 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) Program określonych świadczeń - odprawy pośmiertne**

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

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

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

- przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy pośmiertnej zgodnie z zapisami Kodeksu Pracy,
- przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu przewidywanego otrzymania odprawy pośmiertnej,

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

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

Obliczone w powyższy sposób przewidywane kwoty odpraw pośmiertnych (dla każdego roku pracy) są dyskontowane aktuarialnie na dzień 31 grudnia 2013 roku, a następnie sumowane.

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

- stopa dyskontowa – 4,5%,
- tablice śmiertelności ptz2012,
- średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej – 6,65%

Analiza wrażliwości wyników wyceny na dzień 31 grudnia 2013 roku na zmianę podstawowych założeń aktuarialnych o 0,5 punktu procentowego.

Tytuł rezerwy <i>W tysiącach złotych</i>	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw	
	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.
Odprawy emerytalne	28	25	25	28
Odprawy rentowe	15	13	13	15
Odprawy pośmiertne	94	81	81	94
<b>Rezerwy łącznie</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>137</b>

#### **(iv) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

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

#### **(v) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

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

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

#### **(vi) Płatności w formie akcji własnych**

Program płatności w formie akcji własnych umożliwia 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 nabywają bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznaczonych 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 przyznaczonych 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.

#### **(vii) 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 2013.

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

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

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

### **10. Rezerwy**

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

#### **(i) Rezerwy na koszty doradców**

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

#### **(ii) Rozliczenia międzyokresowe**

*Koszty rozliczane w czasie (aktywa).*

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

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

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

### **11. Należności**

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

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

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

### **(i) Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych**

Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych składają się z należności od Spółek należących do Grupy KDPW z tytułu funduszu rozliczeniowego, depozytów zabezpieczających, funduszu rekompensat, z tytułu transakcji instrumentami pochodnymi oraz usług świadczonych przez KDPW na rzecz Spółki.

W skład Grupy KDPW wchodzi:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) – odpowiedzialny za prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, jak również centralnego depozytu papierów wartościowych,
- KDPW\_CCP S.A. (KDPW\_CCP) – pełni funkcje izby rozliczeniowej w oparciu o funkcję centralnego 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 w kwocie wymaganej zapłaty

## **13. Zobowiązania wobec klientów**

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

## **14. Przychody**

### **(i) Świadczenie usług**

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

### **(ii) Świadczenie usług maklerskich**

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

## **15. Koszty**

### **(i) Płatności z tytułu leasingu finansowego**

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część 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 stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **16. Podatek dochodowy**

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

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

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

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

## **17. Kapitał własny**

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

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

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

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

## **18. Instrumenty finansowe Klientów (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 tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.**

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

#### **20. Zobowiązania warunkowe**

Spółka umożliwia Klientom składanie zleceń kupna bez pełnego pokrycia finansowego w momencie ich składania (przyznanie tzw. limitu należności OTP), po spełnieniu przez Klienta odpowiednich warunków. Należność 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 nie wprowadzono zmian w zasadach rachunkowości.

#### **2. Porównywalność danych finansowych.**

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

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

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

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

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

#### **5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.**

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

#### IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

##### Nota nr 1

<b>PROWIZJE MAKLERSKIE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Akcje	788	78
2. Kontrakty terminowe, warranty i opcje	349	105
3. Obligacje i inne	2	-
4. Certyfikaty inwestycyjne	1	-
5. Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	213	5
<b>Prowizje maklerskie - razem</b>	<b>1 353</b>	<b>187</b>

##### Nota nr 2

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU POŚREDNICTWA W SPRZEDAŻY PRODUKTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym:		
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Pioneer TFI	43 075	26 689
Przychody ze sprzedaży produktów Amplico TFI	1 064	758
Przychody ze sprzedaży produktów Allianz TFI	1 615	1 596
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Allianz TFI	2 371	3 585
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych BNP Paribas Polska SA	18	18
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Skarbiec TFI	4 780	2 324
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych BlackRock	2 617	2 354
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych ING TFI	1 451	643
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Franklin Templeton International Funds	5 444	3 928
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Superfund TFI	62	82
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych FIM Luxemburg SA	-	18
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Millennium TFI	1	3
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Robeco	1	1
Przychody ze sprzedaży Quercus TFI	19 867	8 768
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Schroeder Investment Management SA	713	220
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Noble TFI	1 849	1 220
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych AXA TFI	573	390
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych HSBC	45	355
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Ipopema TFI	402	425
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych PZU TFI	202	0
2. Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	6 944	11 705
3. Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	44	47
<b>Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych - razem</b>	<b>50 064</b>	<b>38 441</b>

##### Nota nr 3

<b>Inne przychody</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	217	1 282
2. Pozostałe	454	275
<b>Inne przychody - razem</b>	<b>671</b>	<b>1 557</b>



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Nota nr 4**

<b>KOSZTY TRANSAKCYJNE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A.	(214)	(53)
2. Na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.	(165)	(67)
<b>Koszty transakcyjne - razem</b>	<b>(379)</b>	<b>(120)</b>

**Nota nr 5**

<b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia	(9 551)	(7 555)
2. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 179)	(996)
3. Świadczenia na rzecz pracowników	(66)	(45)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych - razem</b>	<b>(10 797)</b>	<b>(8 596)</b>

<b>ZATRUDNIENIE (w etatach)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
Przeciętne zatrudnienie w okresie obrotowym	59,49	55,84

**Nota nr 6**

<b>USŁUGI OBCE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	(23 827)	(15 341)
2. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (działalność agencyjna)	(1)	(4)
3. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	(3 480)	(5 792)
4. Prowizje i inne opłaty bankowe	(42)	(45)
5. Pozostałe usługi obce	(3 782)	(3 396)
<b>Usługi obce - razem</b>	<b>(31 131)</b>	<b>(24 578)</b>

**Nota nr 7**

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Zużycie materiałów i energii	(595)	(488)
2. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	(23)	(52)
3. Pozostałe koszty rodzajowe	(630)	(749)
4. Pozostałe	(890)	(58)
<b>Pozostałe koszty operacyjne - razem</b>	<b>(2 139)</b>	<b>(1 347)</b>

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Nota nr 8**

<b>WYNIK Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych do terminu zapadalności</u>	143	138
a) odsetki	143	138
<b>Wynik z operacji instrumentami finansowymi - razem</b>	<b>143</b>	<b>138</b>

**Nota nr 9**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Odsetki od lokat i depozytów:</u>	393	311
a) odsetki od własnych lokat i depozytów	111	234
b) odsetki od środków pieniężnych klientów	282	76
<u>2. Pozostałe odsetki</u>	45	27
a) odsetki od kaucji	0	10
b) odsetki od środków w funduszach gwarancyjnych KDPW	45	17
<b>Przychody finansowe - razem</b>	<b>438</b>	<b>338</b>

**Nota nr 10**

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Odsetki należne klientom z tytułu lokat środków pieniężnych	(32)	(3)
2. Różnice kursowe netto	(77)	(66)
3. Koszty z tytułu odsetek od leasingu finansowego	(75)	(46)
<b>Koszty finansowe - razem</b>	<b>(184)</b>	<b>(114)</b>

**Nota nr 11**

<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</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 za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>	%		%	
Zysk brutto przed opodatkowaniem		2 138		1 422
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę procentową	19%	<b>406</b>	19%	<b>270</b>
Wykorzystanie strat podatkowych oraz innych aktywów z tytułu podatku odroczonego nie ujętych w sprawozdaniu finansowym za rok ubiegły	(34%)	(736)	(23%)	(331)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	15%	330	4%	62
	0%	<b>0</b>	0%	<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>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>W tysiącach złotych</i>						
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	14	9			14	9
Odsetki naliczone	-	-	(14)	(31)	(14)	(31)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 779	1 025	-	-	1 779	1 025
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	1 199	2 735	-	-	1 199	2 735
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>2 992</b>	<b>3 769</b>	<b>(14)</b>	<b>(31)</b>	<b>2 978</b>	<b>3 738</b>
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</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 odroczonej 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>
2009	(6 309)	(6 309)	2014

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### Nota nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<i>W tysiącach złotych</i>				
<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	779
Zmniejszenie	(8)	(309)	(108)	(425)
<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>Wartość brutto na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>4 945</b>	<b>332</b>	<b>5 503</b>	<b>10 780</b>
Nabycie	340	350	14	704
Zmniejszenie	0	(108)	0	(108)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>5 285</b>	<b>574</b>	<b>5 517</b>	<b>11 376</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)	(884)
Zmniejszenie	4	179	81	263
<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>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>(3 453)</b>	<b>(76)</b>	<b>(4 873)</b>	<b>(8 403)</b>
Amortyzacja za okres	(747)	(78)	(225)	(1 049)
Zmniejszenie	0	59	0	59
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>(4 200)</b>	<b>(95)</b>	<b>(5 097)</b>	<b>(9 393)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2012 r.	1 631	326	687	2 644
Wartość netto na dzień 31.12.2012 r.	1 492	256	630	2 377
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	1 492	256	630	2 377
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	<b><u>1 085</u></b>	<b><u>479</u></b>	<b><u>419</u></b>	<b><u>1 983</u></b>

### Środki trwałe w leasingu.

Spółka użytkowała w 2013 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 479 tys. zł.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<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 01.01.2012 r.</b>	<b>6 893</b>	<b>6 893</b>
Nabycie	2 098	2 098
Zmniejszenie	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>8 991</b>	<b>8 991</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>8 991</b>	<b>8 991</b>
Nabycie	467	467
Zmniejszenie	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>9 458</b>	<b>9 458</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>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>(5 915)</b>	<b>(5 915)</b>
Amortyzacja za okres	(903)	(903)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>(6 818)</b>	<b>(6 818)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2012 r.	1 658	<b>1 658</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2012 r.	3 076	<b>3 076</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2013 r.	3 076	<b>3 076</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2013 r.	<b>2 640</b>	<b>2 640</b>

**Nota nr 14**

<b>INNE AKTYWA</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Depozyty długoterminowe (kaucje)	276	273
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>276</b>	<b>273</b>

**Nota nr 15**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Środki pieniężne klientów na rachunkach bankowych	18 871	5 777
2. Środki pieniężne własne domu maklerskiego	4 042	2 387
<b>Razem środki pieniężne - razem</b>	<b>22 913</b>	<b>8 164</b>

Środki pieniężne własne obejmują środki pieniężne w kwocie 8 tys. zł zgromadzone na funduszu socjalnym o ograniczonej możliwości dysponowania.

Efektywna stopa procentowa środków na rachunkach bankowych w okresie kończącym się 31 grudnia 2013 r. wyniosła 2,55% (31 grudnia 2012 r.: 4,96%)

Środki pieniężne klientów nie obejmują środków, w kwocie 643 tys. zł., wpłaconych do KDPW, jako depozyt zabezpieczający transakcje terminowe, które zostały wykazane w notce Nr 17 niniejszej informacji dodatkowej jako należności od KDPW.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Nota nr 16**

<b>NALEŻNOŚCI OD KLIENTÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od klientów z tytułu zawartych a nie rozliczonych transakcji	674	205
Pozostałe należności	5	2
<b>Należności od klientów - razem</b>	<b>679</b>	<b>207</b>

**Nota nr 17**

<b>NALEŻNOŚCI OD KRAJOWEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności z tytułu wstępnego depozytu rozliczeniowego	535	345
Należności z tytułu depozytu zabezpieczającego transakcje terminowe - klienci	643	218
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	796	352
Należności z tytułu funduszu rekompensat	-	-
Pozostałe należności	13	7
<b>Należności od KDPW - razem</b>	<b>1 987</b>	<b>923</b>

**Nota nr 18**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	7 562	4 211
Należności od towarzystw ubezpieczeniowych	444	1 093
Pozostałe należności	74	106
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - razem</b>	<b>8 080</b>	<b>5 410</b>

Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 477 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 509 tys. zł), z należności w USD na kwotę 109 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 91 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2012 r.: 1 tys. zł)

**Nota nr 19**

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Obligacje Skarbu Państwa	7 136	-
Bony skarbowe	-	3 968
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – razem</b>	<b>7 136</b>	<b>3 968</b>

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE - TERMIN ZAPADALNOŚCI</b>	<b>[do 1 miesiąca]</b>	<b>[6 miesięcy, 1 rok]</b>	<b>Razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa	2 696	4 440	<b>7 136</b>

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2013 r.</b>	<b>ilość</b>	<b>cena (GPW 30.12.2013 r)</b>	<b>wartość</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa OK0114	27 000	99,87	2 696
Obligacje Skarbu Państwa OK0714	45 000	98,74	4 443
<b>Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem</b>			<b>7 139</b>

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2012 r.</b>	<b>ilość</b>	<b>cena (31.12.2012r)</b>	<b>wartość</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
Bony skarbowe BS130227	10 000	99,42	994
Bony skarbowe BS130327	30 000	99,12	2 974
<b>Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem</b>			<b>3 968</b>

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

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

**Nota nr 20**

<b>INNE AKTYWA</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	566	359
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>566</b>	<b>359</b>

**Nota nr 21**

<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</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>	<b>500</b>	<b>500</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku liczba wyemitowanych udziałów wynosiła 120 100 sztuk. W trakcie 2013 roku nie nastąpiła zmiana w liczbie wyemitowanych udziałów.

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

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

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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

ani wyłączone umową Spółki), w ocenie Zarządu coroczne stosowanie art. 233 § 1 k.s.h., poprzez umieszczanie w porządku obrad Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki nie znajduje uzasadnienia.

## 1. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu utrzymanie kapitałów własnych na poziomie zabezpieczającym interesy inwestorów, wierzycieli i współpracowników oraz wsparcie bieżącej działalności i strategii rozwoju. W tym celu polityka zarządzania kapitałem, podporządkowana jest przestrzeganiu regulacji ustawowych dotyczących zasad wyznaczania wymogów kapitałowych dla domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, które zostały określone w 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.

Poszczególne wartości na dzień bilansowy przedstawiały się następująco.

<i>W tysiącach złotych</i>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>
<b>Poziom nadzorowanych kapitałów</b>	9 472
<b>Całkowity wymóg kapitałowy</b>	6 419

W strukturze poziomu nadzorowanych kapitałów dominują: kapitał zakładowy oraz kapitały zapasowy i rezerwowe. Spółka nie zaciąga pożyczek podporządkowanych oraz nie przyswaja kapitałów III kategorii. Struktura kapitałów Spółki wyznaczonych na potrzeby norm ostrożnościowych została przedstawiona poniżej.

<b>STRUKTURA KAPITAŁÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>	<b>wartości średnio- dziennie w 2013 r.</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
<b>I. Kapitały podstawowe</b>	<b>9 472</b>	<b>7 614</b>	<b>8 968</b>
<b>w tym:</b>			
1. Kapitał zakładowy (fundusz wydzielony na działalność maklerską)	60 050	60 050	60 050
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 018	15 018	15 018
3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 212	13 212	13 212
<b>poniższe o:</b>			
4. Wartość firmy	-	-	-
5. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	(2 640)	(3 076)	(2 942)
6. Niepokryta strata z lat ubiegłych	(76 168)	(77 590)	(76 369)
<b>II. Wysokość kapitałów uzupełniających II kategorii uwzględnianych w poziomie nadzorowanych kapitałów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Wysokość kapitałów uzupełniających III kategorii uwzględnianych w poziomie nadzorowanych kapitałów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem poziom nadzorowanych kapitałów</b>	<b>9 472</b>	<b>7 614</b>	<b>8 968</b>



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

### Kalkulacja wysokości kapitału

Zarówno w roku 2012, jak i w roku 2013 całkowity wymóg kapitałowy nie przekroczył poziomu kapitałów nadzorowanych.

Podstawowe wielkości w rachunku adekwatności kapitałowej kształtowały się następująco:

ADEKWATNOŚĆ KAPITAŁOWA	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012	wartości średnio-dzienne w 2013 r.
<i>W tysiącach złotych</i>			
<b>Razem poziom nadzorowanych kapitałów</b>	<b>9 472</b>	<b>7 614</b>	<b>8 968</b>
<b>Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>6 419</b>	<b>3 232</b>	<b>3 558</b>
Ryzyko rynkowe	47	48	11
* ryzyko cen instrumentów kapitałowych	-	-	-
* ryzyko cen towarów	-	-	-
* ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych	-	-	-
* ryzyko ogólne stóp procentowych	-	-	-
*ryzyko cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	-	-	-
* ryzyko walutowe	47	48	11
Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta	-	-	-
Ryzyko operacyjne	2 811	2 339	2 721
Ryzyko kredytowe	921	668	808
Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	2 641	177	16
<b>Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od całkowitego wymogu kapitałowego</b>	<b>3 053</b>	<b>4 382</b>	<b>5 411</b>
<b>Poziom nadzorowanych kapitałów ustalony niezależnie od zakresu prowadzonej działalności</b>	<b>9 472</b>	<b>7 614</b>	<b>8 968</b>
<b>Minimalna wysokość kapitału założycielskiego</b>	<b>518</b>	<b>511</b>	<b>525</b>
Odchylenie wysokości nadzorowanych kapitałów od minimalnej wysokości kapitału założycielskiego	8 953	7 103	8 444

### Propozycja Zarządu dotycząca podziału wyniku finansowego netto.

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

#### Nota nr 22

	Rok zakończony 31.12.2013	Rok zakończony 31.12.2012
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>		
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	366	161
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	125	101

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<b>HARMONOGRAM SPŁAT ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2013</b>	<b>Odsetki 2013</b>	<b>Kapitał 2013</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2012</b>	<b>Odsetki 2012</b>	<b>Kapitał 2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
do roku	198	73	125	142	41	101
1 do 5 lat	471	105	366	204	43	161
	<b>670</b>	<b>178</b>	<b>491</b>	<b>346</b>	<b>84</b>	<b>262</b>

Umowy leasingu dotyczą użytkowanych w Spółce samochodów służbowych.

**Nota nr 23**

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ORAZ REZERWY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 220	753
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	40	46
Rezerwa na sprawy sporne	715	68
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	1 141	-
Pozostałe rezerwy	284	-
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 400</b>	<b>867</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	503	499
Zobowiązania wobec Skarbu Państwa	298	218
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 611	1 016
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	3 799	3 221
Rezerwa na urlopy	237	190
Pozostałe rezerwy	478	171
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 926</b>	<b>5 314</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy - razem</b>	<b>11 326</b>	<b>6 181</b>

<b>REZERWY 2013</b>	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	<b>Rezerwy razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
<b>Wartość na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>1 815</b>	<b>3 221</b>	<b>190</b>	<b>68</b>	<b>171</b>	<b>5 465</b>
Zwiększenie	2 976	26 244	47	924	2 539	<b>32 730</b>
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	297	2 302	-	156	248	<b>3 003</b>
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	624	22 222	-	121	1 700	<b>24 667</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>3 871</b>	<b>4 940</b>	<b>237</b>	<b>715</b>	<b>762</b>	<b>10 525</b>
<b>REZERWY 2012</b>	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	<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>7 017</b>
Zwiększenie	1 269	17 757	22	-	1 202	<b>20 250</b>
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	419	131	-	701	50	<b>1 300</b>
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	1 802	17 374	-	-	1 326	<b>20 502</b>
<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>

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**Nota nr 24**

<b>ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania z tytułu wpłat środków pieniężnych na rachunki inwestycyjne	19 517	5 997
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji giełdowych	655	633
<b>Zobowiązania wobec Klientów - razem</b>	<b>20 172</b>	<b>6 631</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 operacyjnym, rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym oraz ryzykiem kredytowym i ryzykiem utraty płynności.

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

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

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

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

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

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

### Ryzyko kredytowe

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

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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<b>EKSPOZYCJE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Środki pieniężne	22 913	8 164
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 136	3 968
Należności od Klientów	679	207
Należności z tytułu zawartych transakcji	655	633
Inne należności	10 908	6 966
Rzeczowe aktywa trwałe	1 983	2 377
Limity należności przyznane klientom (OTP) - pozycje pozabilansowe	298	238

W zakres ryzyka kredytowego wchodzi ryzyko koncentracji.

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

Spółka przyjęła limit wewnętrzny w zakresie koncentracji zaangażowań na poziomie 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. 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 Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. wobec innych podmiotów kształtowały się następująco:

<b>ZAANGAŻOWANIA DI XELION POWYŻEJ 1 MLN ZŁ</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od Banku Pekao SA	22 915	8 167
Należności od Klienta 1	291	1 062
Należności od Klienta 2	5 009	2 081

### Ryzyko stopy procentowej

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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

**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:

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE ZE ZMIENNĄ STOPĄ PROCENTOWĄ</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Rok zakończony 31.12.2013</b>							<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>						
	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>Razem</b>	<b>&lt; 6 mcy</b>	<b>6 -12 mcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>Razem</b>	<b>&lt; 6 mcy</b>	<b>6 -12 mcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2,41%	22 913	22 913	-	-	-	-	4,96%	8 164	8 164	-	-	-	-
Instrumenty finansowe	2,82%	7 136	7 136	-	-	-	-	3,58%	3 968	3 968	-	-	-	-
Leasing finansowy	19,39%	491	94	31	96	270	-	20,80%	262	26	75	79	82	-
<b>RAZEM</b>		<b>30 540</b>	<b>30 143</b>	<b>31</b>	<b>96</b>	<b>270</b>	<b>-</b>		<b>12 394</b>	<b>12 158</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	<b>-</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	1.01.2013-31.12.2013		1.01.2012-31.12.2012	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
<i>w tysiącach złotych</i>				
<b>Razem</b>	<b>229</b>	<b>(244)</b>	<b>111</b>	<b>(104)</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 477 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 509 tys. zł), z należności w USD na kwotę 109 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 91 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2012 r.: 1 tys. zł)

W przypadku przeliczenia należności w walucie obcej na dzień 31 grudnia 2012 i 2013 r., zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę wyniku brutto:

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

<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>

### 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 za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

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 zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 r. wg terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań przedstawiona jest w poniższej tabeli (dane w tys. złotych). Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

<i>W tysiącach złotych</i>	[do 1 miesiąca]	[1 -3 miesiące]	[3 - 6 miesięcy]	[6 miesięcy, 1 rok]	[1 rok, do końca przedziału]	Bezterminowe	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 042	-	-	-	-	18 871	<b>22 913</b>
2 Należności	10 045	24	-	-	1 331	-	<b>11 400</b>
3 Inne aktywa	-	-	-	-	276	566	<b>842</b>
4 Instrumenty finansowe	2 696	-	-	4 441	-	-	<b>7 136</b>
5 Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	2 640	<b>2 640</b>
6 Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	1 983	<b>1 983</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>16 783</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>4 441</b>	<b>1 606</b>	<b>24 060</b>	<b>46 914</b>
1 Zobowiązania i rezerwy	2 133	18	73	31	1 081	19 645	<b>22 982</b>
2 Pozostałe zobowiązania	3 669	448	2 668	340	2 557	-	<b>9 682</b>
3 Kapitały	-	-	-	-	-	14 250	<b>14 250</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>5 802</b>	<b>467</b>	<b>2 740</b>	<b>371</b>	<b>3 639</b>	<b>33 895</b>	<b>46 914</b>
<b>Luka</b>	<b>10 981</b>	<b>-443</b>	<b>-2 740</b>	<b>4 070</b>	<b>-2 033</b>	<b>-9 835</b>	
<b>Luka skumulowana</b>	<b>10 981</b>	<b>10 538</b>	<b>7 798</b>	<b>11 868</b>	<b>9 835</b>	-	

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

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

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

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 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 2013	Wartość godziwa 2013	Wartość bilansowa 2012	Wartość godziwa 2012
Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe	8 646	8 646	5 769	5 769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 913	22 913	8 164	8 164
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 136	7 139	3 968	3 968
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(491)	(491)	(262)	(262)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 326)	(11 326)	(6 181)	(6 181)
	<b>26 878</b>	<b>26 881</b>	<b>11 457</b>	<b>11 457</b>

#### 4. Płatności w formie akcji własnych

Program LTIP (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 2012 roku został powiększony w związku z tym Programem o kwotę 23 tys. zł., a w roku 2013 o kwotę 0 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 2013</b>	<b>Liczba opcji 2012</b>
Występujące na 1 stycznia	49 842	113 480
Umorzone		
Wykonane	49 842	63 638
Przyznane		
Występujące na koniec okresu	-	49 842
Możliwe do realizacji na 31 grudnia (*)	-	-
<b>Wartość godziwa</b>	<b>-</b>	<b>130</b>

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



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<i>W tysiącach złotych</i>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba akcji</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Występujące na 1 stycznia	3 990	40 552
Umorzone	-	-
Wykonane	3 990	36 562
Przyznane	-	-
Występujące na koniec okresu	-	3 990
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>Sprzedaż</b>	<b>Zakupy</b>
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>2013</b>						
Bank Pekao S.A.	22 913	2	3	393	25	585
Pioneer TFI SA	-	93	-	-	1 064	1
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	12
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	-	-	-	119
UniCredit CAIB Poland SA	-	40	-	-	65	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	3	-	-	17
<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
UniCredit CAIB Poland SA	-	-	-	-	-	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

## 6. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosły w roku obrotowym łącznie 1 435 tys. zł (2012 r.: 2 044 tys. zł), a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej łącznie 0 tys. zł (2012 r.: 0 tys. zł). Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej w latach 2012-2013.

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

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2013 roku

<b>WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 435	2 044

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>2013</b>	<b>2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zarząd	1 435	2 044
Kadra kierownicza	1 105	1 211
<b>Razem</b>	<b>2 540</b>	<b>3 255</b>

<b>ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Liczba opcji na akcje na dzień 31 grudnia 2012	-	49 842
Liczba opcji na akcje przyznanych w 2013 roku	-	-
Koszty razem ujęte jako koszty wynagrodzeń	-	(23)
Wartość bilansowa zobowiązań	-	<b>130</b>

## 7. Leasing operacyjny

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

<b>LEASING OPERACYJNY</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
do roku	3 738	2 791
1 do 5 lat	8 643	8 300
powyżej 5 lat	473	489
<b>Razem</b>	<b>12 854</b>	<b>11 580</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 2013 r., poniesiono koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 3 549 tys. zł (2012: 2 839 tys. zł), które zostały ujęte jako koszty usług obcych.

## 8. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki oraz przegląd pakietów konsolidacyjnych, za rok 2013 opiewa na kwotę 65 tys PLN brutto (za 2012 r – 102 tys PLN brutto).

## 9. Kontynuacja działalności

Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Plan na 2014 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>Rok zakończony 31.12.2013</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Zdematerializowane papiery wartościowe - zapisane na rachunkach papierów wartościowych:</u>	96 819	11 687
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu na GPW S.A. w Warszawie	95 335	11 687
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu (NEW CONNECT)	1 484	-
<u>2. Inne niż zdematerializowane instrumenty finansowe.</u>	-	-
<b>Papiery wartościowe klientów - razem</b>	<b>96 819</b>	<b>11 687</b>

### 2. Zobowiązania warunkowe

Łączna kwota limitów należności przyznanych Klientom (OTP) wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosi 298 tys. złotych (31 grudnia 2012 r. – 238 tys. złotych).

### 3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wartość przedmiotów sporu gdzie Spółka występuje w charakterze pozwanego lub potencjalnego pozwanego wynosi 837 tys. złotych. Spółka utworzyła w związku z toczącymi się sprawami spornymi rezerwę w wysokości 715 tys. złotych.

Adam Niewiński  
Prezes Zarządu

Krzysztof Prasał  
Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek  
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 14 lutego 2014 r.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2013 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. Spółka nie posiada wyodrębnionych Oddziałów (zakładów).

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- 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.**

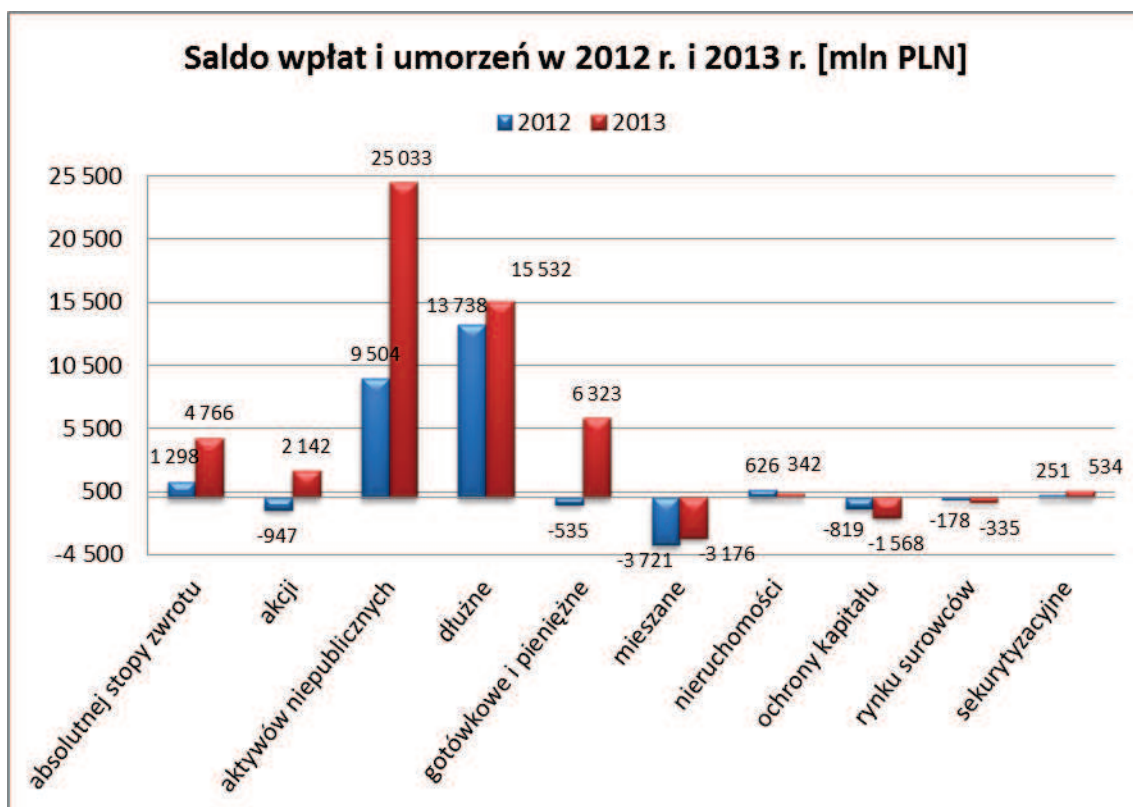
W pierwszym kwartale 2013 roku Spółka działała w oparciu o Regulamin Organizacyjny ustalony w listopadzie 2012 roku.

W lutym 2013 roku uchwalona została zmiana do Regulaminu Organizacyjnego, w wyniku której dokonano m.in. dookreślenia zadań Zespołu ds. Obsługi Indywidualnej w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

W czerwcu 2013 roku uchwalona została zmiana do Regulaminu Organizacyjnego, w wyniku której m.in. dotychczasowe zadania Departamentu Finansów, Informatyki i Zarządzania Kadrami zostały przypisane do Departamentu Finansów, Ryzyka i Zarządzania Kadrami oraz nowo utworzonego Departamentu Informatyki i Telekomunikacji.

## **2. Sytuacja na rynku funduszy inwestycyjnych**

Rok 2013 był dla branży funduszy inwestycyjnych kolejnym bardzo udanym okresem. W skali 12 miesięcy wartość środków powierzonych w zarządzanie krajowym TFI wzrosła o ponad 29 proc. do 188,9 mld zł ze 146,2 mld zł w roku 2012. Oprócz dynamicznego rozwoju funduszy dedykowanych (funduszy niedetalicznych) najwięcej nowych środków napłynęło do funduszy dłużnych (+ 15,5 mld zł), gotówkowych i pieniężnych (+ 6,3 mld zł), absolutnej stopy zwrotu (+ 4,7 mld zł) oraz funduszy akcji (+ 2,1 mld zł). W całym 2013 r. bilans sprzedaży funduszy był dodatni i wyniósł blisko +50 mld zł, w porównaniu do +19 mld zł w 2012 roku.



Największy udział w rynku mają kolejno fundusze dłużne, aktywów niepublicznych oraz akcyjne. W minionym roku zauważalnie spadła dynamika przyrostu aktywów funduszy dłużnych (+5,7 proc.), a wyraźnie wzrósł napływ środków do funduszy gotówkowych i pieniężnych (+52 proc.). Mimo to produkty oparte na długu w dalszym ciągu mają największy udział w krajowym rynku funduszy inwestycyjnych (23,1 proc.). Ponad +86 proc. dynamikę zmian aktywów odnotowały fundusze absolutnej stopy zwrotu. Na koniec roku aktywa tego segmentu rynku wyniosły blisko 8,6 mld zł, ale udział w rynku cały czas pozostaje niewielki (niecałe 4,5%).

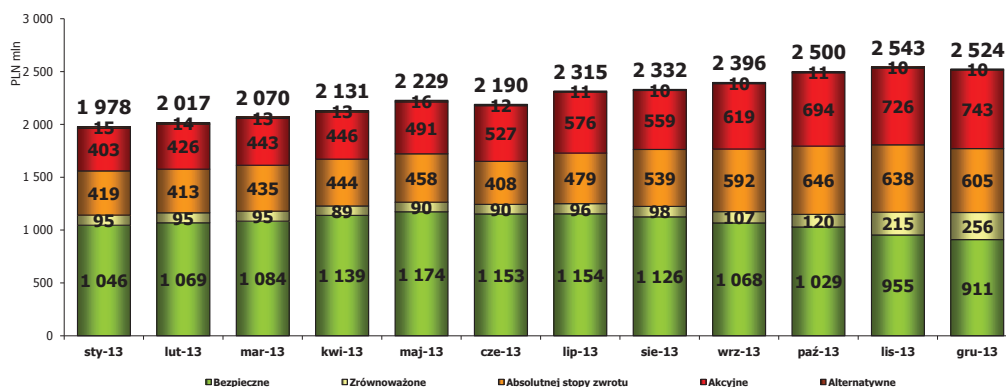
Aktywa netto segmentów i ich udział w rynku (mln PLN)					
	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	Gru-12	Gru-13		Gru-12	Gru-13
absolutnej stopy zwrotu	4 605	8 579	86,31%	3,15%	4,54%
akcji	24 662	30 218	22,53%	16,87%	15,99%
aktywów niepublicznych	23 379	37 176	59,01%	15,99%	19,68%
dłużne	41 314	43 656	5,67%	28,26%	23,11%
gotówkowe i pieniężne	13 789	20 971	52,08%	9,43%	11,10%
mieszane	20 163	21 360	5,93%	13,79%	11,31%
nieruchomości	3 504	2 487	-29,02%	2,40%	1,32%
ochrony kapitału	2 310	1 552	-32,80%	1,58%	0,82%
ryнку surowców	519	249	-51,95%	0,35%	0,13%
sekurytyzacyjne	2 071	1 655	-20,09%	1,42%	0,88%
pozostałe*	9 898	21 037	112,53%	6,77%	11,13%
<b>RAZEM</b>	<b>146 215</b>	<b>188 940</b>	<b>29,22%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) aktywa, które zostały opublikowane w formie zbiorczej dla TFI lub wybranych funduszy  
 Źródło: Analizy Online, zestawienie „Zmiana wartości aktywów netto w czasie - wg segmentów i grup”

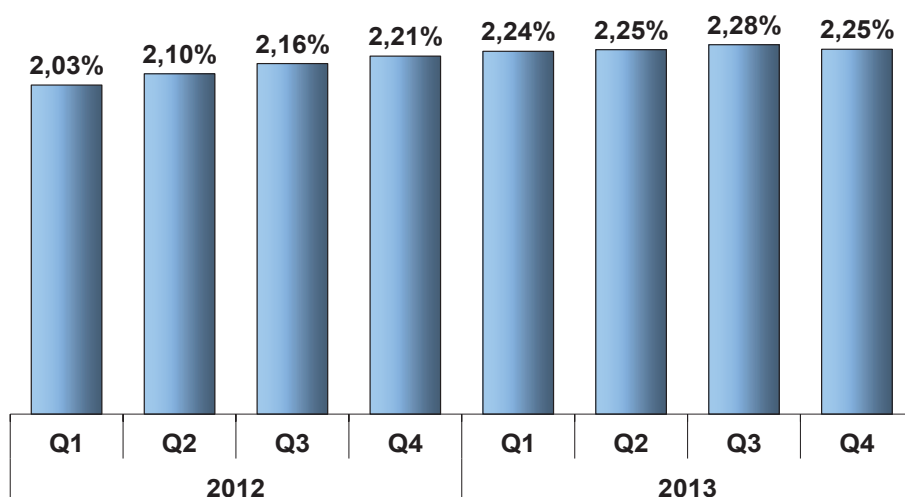
### 3. Wyniki Spółki

W 2013 roku Spółka wypracowała zysk netto na poziomie +2,1 mln PLN. Oznacza to wzrost o 50,4 % w stosunku do wykonania za 2012 rok. Wynik finansowy wypracowany w 2013 był najwyższym w historii Spółki dodatnim rocznym wynikiem finansowym. Jednocześnie Spółka osiągnęła również historycznie najwyższy wolumen przychodów prowizyjnych: 51,4mln PLN (czyli o 33,3% więcej niż w 2012 roku). Na wzrost przychodów prowizyjnych złożył się przede wszystkim wzrost przychodów z tytułu dystrybucji funduszy inwestycyjnych o 56,1% w stosunku do poprzedniego roku oraz transakcji giełdowych (ponad sześciokrotny wzrost r/r). Jednocześnie w porównaniu z 2012 rokiem spadł wolumen przychodów od produktów ubezpieczeniowych i emerytalnych o 32%.

W efekcie znacznej aktywności sprzedażowej wartość aktywów Klientów, obsługiwanych przez Doradców Finansowych Xelion na koniec 2013 roku osiągnęła rekordowy poziom ponad 2,52 mld złotych.



#### Udział Xelion w rynku funduszy inwestycyjnych



### 4. Sieć sprzedaży

Stan sieci doradców Xelion na koniec grudnia 2013 roku wynosił 184 osoby (160 Doradców Finansowych, 16 Kierowników Zespołów, 3 Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). W trakcie roku realizowana była strategia poszerzania kompetencji sieci

doradców Xelion przede wszystkim 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 2013 roku posiadało już 104 Doradców, przy czym należy wskazać, iż stanowili oni 63% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agentów firm inwestycyjnych w Polsce. Kolejnych 6 doradców finansowych było w trakcie procedury zgłoszenia do KNF w wyniku zdanego w grudniu 2013 egzaminu.

## **5. Działalność maklerska**

Rok 2013 był pierwszym pełnym rokiem prowadzenia przez Spółkę działalności maklerskiej, w którym skupiono się przede wszystkim na pozyskiwaniu nowych rachunków.

W ciągu 12 miesięcy liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez Xelion przekroczyła 1700, a wartość portfela papierów wartościowych na rachunkach klientów zbliżyła się do 100 mln zł.

Osiągnięcie tych wielkości było możliwe min. dzięki aktywności spółki na rynku IPO. Jako członek konsorcjum Xelion wziął udział w najważniejszych ofertach publicznych minionego roku, tj:

- Polskiego Holdingu Nieruchomości
- PKP Cargo
- Newag S.A.
- Energa S.A.

Ponadto Spółka uczestniczyła w sprzedaży obligacji korporacyjnych emitowanych przez spółkę PKN Orlen, w ramach której uzyskano wynik ponad 21 mln zł sprzedaży.

Aby zapewnić jak najwyższy poziom obsługi swoim najbardziej wymagającym klientom, w maju 2013 roku uruchomiono projekt „prywatny makler”, kierowany do klientów posiadających na rachunku maklerskim co najmniej 500 tys. zł. W ramach usługi klienci otrzymują opiekę doświadczonego maklera, który regularnie przygotowuje rekomendacje inwestycyjne oraz zajmuje się realizowaniem zleceń w imieniu klienta. M.in. dzięki tej usłudze wartość obrotów generowanych przez Xelion przekroczyła 290 mln zł na rynku kasowym oraz 60 000 szt na rynku kontraktów terminowych.

## **6. Oferta produktowa**

W ramach podstawowej działalności biznesowej Spółka kontynuowała rozwój oferty produktowej, stosując strategię selektywnego doboru funduszy do oferty.

W roku 2013 Spółka podjęła decyzję o zakończeniu współpracy z jednym z partnerów funduszowych – Superfund TFI – oraz jednocześnie, po przeprowadzeniu procesu due dilligence w odniesieniu do kilku potencjalnych partnerów – o zawarciu umowy dystrybucyjnej z TFI PZU S.A.

W ramach współpracy z nowym partnerem do oferty Xelion zostały wprowadzone wszystkie fundusze otwarte oferowane przez PZU, oraz dwa rozwiązania w obszarze funduszy zamkniętych, tj. FIZ Forte oraz FIZ Medyczny.

Ponadto oferta funduszy była w sposób selektywny rozwijana w zakresie już istniejących umów. Celem Spółki było tutaj przede wszystkim uzupełnianie oferty o ciekawe rozwiązania poszerzające możliwy zakres współpracy doradcy Xelion z klientem. Do takich rozwiązań zaliczyć należy przede wszystkim strategię „Dividend Maximizer” dostarczone przez Schrodery, oferujące stały roczny, 8-procentowy kupon wypłacany w EUR lub USD.

Do oferty wprowadzono również strategię ING oraz Schrodery skierowane na rynek japoński, który w roku 2013 charakteryzował się wysoką dynamiką wzrostów.



Tradycyjnie już Spółka położyła zdecydowany nacisk na dystrybucję funduszy zamkniętych. Strategia ta przyniosła wymierne wyniki sprzedażowe w latach ubiegłych. Zamknięty charakter ofert oraz dedykowane strategię inwestycyjne realizowane w ramach FIZ znalazły uznanie w oczach klientów Spółki, jako produkty ekskluzywne. W roku 2013 w Xelion przeprowadzono łącznie ponad 60 subskrypcji 11 funduszy zamkniętych.

Rozwijając ofertę skierowaną do Klientów Instytucjonalnych, w 2013 r. wprowadzono kolejne możliwości 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 (tzw. Kick-back). Gama Towarzystw z którymi Xelion współpracuje z możliwością udzielania takich świadczeń powiększyła się o trzy kolejne TFI, tj. Quercus TFI, Skarbiec TFI oraz ING TFI.

W ramach obszaru ubezpieczeń, Xelion wdrożył w 2013 roku kolejny produkt – polisę posagową we współpracy z TU Europa. Produkt ten jest kierowany przede wszystkim do klientów Spółki będących rodzicami lub dziadkami, którzy chcą zabezpieczyć przyszłość swojego dziecka lub wnuka, ale jednocześnie uzależnić wypłatę świadczenia od spełnienia pewnych warunków, np. rozpoczęcia studiów lub zawarcia związku małżeńskiego.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka współpracowała z 19 wiodącymi instytucjami finansowymi, oferując produkty inwestycyjne oraz ubezpieczeniowe, zdywersyfikowane pod względem stopnia ryzyka, horyzontu inwestycji oraz klas aktywów. Na koniec 2013 r. klienci Xelion mieli dostęp do produktów i usług dwunastu polskich i zagranicznych towarzystw funduszy inwestycyjnych (w tym m.in. 71 fundusze polskich, 77 funduszy zagranicznych i 14 funduszy zamkniętych oferowanych przez krajowe TFI, 199 funduszy zagranicznych zarządzanych przez zagraniczne TFI oraz 9 strategii typu Asset Management), sześciu towarzystw ubezpieczeniowych, oferujących ubezpieczenia majątkowe i na życie, a także 9 produktów typu Unit-Link, w ramach których dla Klientów dostępne było łącznie 331 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Ponadto, w ofercie Spółki znajdowały się trzy programy w postaci indywidualnych kont emerytalnych (IKE), dwa programy w postaci indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) oraz trzy programy inwestycyjne.

## **7. Badania satysfakcji Klienta**

Od sierpnia 2013 r. Spółka prowadzi projekt monitorowania jakości usług, realizowany poprzez badania telefoniczne (CATI) poziomu satysfakcji wynikającej z korzystania z usług Xelion. Wśród Klientów prowadzona jest ankieta mająca na celu zbadanie aktualnego poziomu ich zadowolenia z usług świadczonych przez Spółkę, mierzonych w takich obszarach jak częstotliwość kontaktu ze strony doradcy, wiedza merytoryczna doradcy, zrozumiałe przekazywanie informacji czy skłonność do polecenia usług Spółki znajomym.

Z ankiet przeprowadzonych od sierpnia do listopada na grupie ponad 380 klientów wynika, że częstotliwość kontaktu ze strony Doradcy jest pozytywnie oceniana przez 86% Klientów w przekroju miesięcznym. Ponad 90% Klientów w każdym miesiącu wyraża zadowolenie z obsługi. Powyżej 90% respondentów wysoko ocenia wiedzę merytoryczną o rynku finansowym Doradców Xelion. Umiejętność zrozumiałego przekazywania informacji o produktach znalazła uznanie u więcej niż 90% Klientów. Lokowanie środków pieniężnych w fundusze inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Spółki deklaruje ponad połowa badanych osób, a zdecydowana większość ankietowanych (88%) zarekomendowałaby korzystanie z usług Spółki swoim znajomym.

## **8. Działania w obszarze IT**

Pierwsze miesiące 2013 roku pracownicy Spółki poświęcili na dostosowanie systemu maklerskiego Promak Plus do nowego systemu UTP wdrożonego przez Giełdę Papierów Wartościowych 15 kwietnia 2013 roku. Uruchomienie systemu Promak Plus dostosowanego do

UTP przebiegło stabilnie. Projekt dostosowania systemu maklerskiego wymagał wymiany wielu kluczowych podzespołów w tym hardware. Wraz z nowym systemem UTP 15 kwietnia został uruchomiony wspomagający system Valdi firmy Sungard, będący dodatkowym elementem architektury, pozwalający zachować ciągłość maklerskiej obsługi klientów.

Poza systemem maklerskim dokonano istotnych zmian w systemie front-end Platforma Xelion odpowiadając na wymagania biznesowe Spółki, m.in. dot. obsługi prywatnego maklera oraz prezentacji danych finansowych dla klientów.

W drugiej połowie 2013 roku realizowano zadania mające na celu dalszą stabilizację systemów maklerskiego oraz front-end oraz poprawę bezpieczeństwa i pracy na nich. Zwiększono pasmo łącza WAN pomiędzy siedzibą Spółki a główną serwerownią i stykiem z Internetem, zmodyfikowano zasilanie klimatyzacji w serwerowni głównej na źródło zasilania gwarantowanego, zweryfikowano architekturę głównych systemów produkcyjnych oraz systemu nadzoru pod kątem ciągłości działania.

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

W zakresie działań marketingowych w roku 2013, podobnie jak rok wcześniej, Spółka nie przeprowadzała żadnych zakrojonych na szerszą skalę kampanii marketingowych, skupiając się na efektywnym wykorzystaniu sieci sprzedaży do pozyskiwania nowych klientów. Wyjątkiem była obecność spółki w wyszukiwarce Google (tzw. Search Engine Marketing), gdzie przy wykorzystaniu niewielkiego budżetu Spółka prezentowała reklamę celowaną do grupy użytkowników o określonym profilu zachowań, tzn. poszukujących w sieci informacji nt. inwestycji, funduszy oraz rachunków maklerskich. Projekt ten miał charakter pilotażowy i będzie kontynuowany w roku 2014.

Podobnie jak w latach ubiegłych Spółka prowadziła 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 siedmiu Wieczorów Inwestycyjnych (Xelion Financial Evening), 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 60 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 "Kongresu Xelion" – konferencji inwestycyjnej z udziałem Partnerów Spółki, kierowanej do obecnych oraz potencjalnych klientów.

## **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.

Zgodnie z obowiązującymi w 2013 roku przepisami, Spółka wyliczała i monitorowała poziom wskaźnika adekwatności. W 2013 roku nie zaobserwowano przekroczenia norm adekwatności kapitałowej. Poziom wskaźnika adekwatności na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 163%, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku – 148%.

W 2013 roku Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. nie posiadał portfela handlowego, tzn. nie prowadził działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na własny

rachunek. Ponadto Spółka nie posiadała ekspozycji z tytułu sekurytyzacji aktywów oraz nie stosowała zaawansowanych metod wyliczania wymogu kapitałowego w ramach I Filaru.

W ramach I filaru w Spółce w 2013 roku występowały następujące rodzaje ryzyka:

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

W ramach II filaru w 2013 roku Spółka zidentyfikowała i uznała za istotne następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

- o ryzyko rynkowe,
- o ryzyko płynności.

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

W związku z wejściem w życie od 2014 r. przepisów CRR/CRD IV, Spółka w 2013 r. dokonała analizy ich wpływu na swoją działalność oraz spełnienie norm adekwatności kapitałowej. W ramach corocznego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w Spółce zostały przeprowadzone prace uzgadniające zapisy procedur wewnętrznych z nowymi regulacjami unijnymi. Efekty przeprowadzonych prac zostaną implementowane na początku 2014 roku, po ich zatwierdzeniu przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą Spółki.

Zgodnie z obowiązującymi w 2013 roku przepisami, Spółka wyliczała i monitorowała poziom wskaźnika adekwatności (tj. relację kapitałów nadzorowanych do większej z dwóch wartości: całkowitego wymogu kapitałowego lub kapitału wewnętrznego). W 2013 roku nie zaobserwowano przekroczenia norm adekwatności kapitałowej. Poziom wskaźnika adekwatności na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 163%, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku – 148%.

## **11. Planowane działania oraz przewidywana sytuacja finansowa w roku 2014**

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 dedykowanego obsłudze Klientów oraz narzędzia raportującego zintegrowaną pozycje 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 2014 roku Spółka będzie skoncentrowana na realizacji planów finansowych, w szczególności zaplanowanego wyniku finansowego netto. Zgodnie z założeniami zysk netto będzie w kolejnych latach stanowił podstawowe źródło zwiększania bazy kapitałowej, będącej z kolei gwarantem dalszego dynamicznego wzrostu działalności Spółki.

W ramach realizacji budżetu finansowego, Spółka zakłada w 2014 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 2014, wpisanym w realizację założonych celów finansowych jest również dalszy wzrost udziału w rynku funduszy inwestycyjnych.

---

Adam Niewiński  
Prezes Zarządu

---

Krzysztof Prasał  
Wiceprezes Zarządu

---

Arkadiusz Mastalerek  
Członek Zarządu

Warszawa, 14 lutego 2014 r.

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2013**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2013 .....</b>	<b>5</b>
I.    INFORMACJE OGÓLNE .....	5
1.    Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	5
2.    Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	6
3.    Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4.    Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	7
II.   SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI .....	8
III.  INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	9
1.    Ocena systemu rachunkowości .....	9
2.    Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego .....	9
3.    Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	10
4.    Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki.....	11
IV.  UWAGI KOŃCOWE.....	11

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY  
XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2013**

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

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY  
XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2013**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Udziałowców i Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 107, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2013 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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

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

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

Warszawa, 14 lutego 2014 roku



**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM  
INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O.  
ZA ROK OBROTOWY 2013**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 107.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 20 września 1996 roku. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000061809.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 725-14-09-492. Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 471442664.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według umowy Spółki przedmiotem jej działalności 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 elektronicznych (Internet),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie działalności maklerskiej, pozostałej działalności wspomagającej usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz działalności agentów i brokerów ubezpieczeniowych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 60.050.000 zł i dzielił się na 120.100 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wśród wspólników Spółki znajdowali się:

- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – 50% udziałów,
- UniCredit S.p.A. z siedzibą w Rzymie – 50% udziałów.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 14.250 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- UniCredit S.p.A. – Jednostka Dominująca Wyższego Szczebla,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca Niższego Szczebla.

Ponadto jako podmioty powiązane Spółki Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej UniCredit.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 25 lutego 2013 Rada Nadzorcza powołała z dniem 25 lutego 2013 roku pana Arkadiusza Mastalera na stanowisko Członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

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

Działalność Spółki w 2012 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 1.422 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Biegły rewident w dniu 15 lutego 2013 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zgromadzenie Wspólników zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 odbyło się w dniu 11 kwietnia 2013 roku. Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2012 w kwocie 1.422.183,73 zł. na pokrycie straty za lata ubiegłe.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 kwietnia 2013 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 21 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy Domem Inwestycyjnym Xelion sp. z o.o. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Doroty Snarskiej-Kuman (nr ewidencyjny 9667) w siedzibie

Spółki w dniach od dnia 25 do dnia 29 listopada 2013 roku, od dnia 3 lutego do dnia 7 lutego 2014 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 20 czerwca 2013 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 17 ust. 3 lit. I umowy Spółki.

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

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 14 lutego 2014 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

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

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Przychody netto z działalności operacyjnej	52.088	40.185
Koszty działalności operacyjnej	(50.348)	(39.125)
Wynik na działalności operacyjnej	1.740	1.060
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	143	138
Przychody finansowe	438	338
Koszty finansowe	(184)	(114)
Podatek dochodowy	0	0
Zysk (strata) netto	2.138	1.422
Całkowity dochód ogółem	2.138	1.422

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
– rentowność sprzedaży brutto	3%	3%
– rentowność sprzedaży netto	4%	4%
– rentowność netto kapitału własnego	18%	13%

### Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	70%	52%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	30%	48%
– kapitał obrotowy netto	13.118	7.414
– wskaźnik płynności	1,45	1,61
– wskaźnik podwyższonej płynności	1.45	1,61

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2013 następujących tendencji:

- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto liczony jako stosunek wyniku na działalności operacyjnej do przychodów netto z działalności operacyjnej utrzymał się na poziomie 3% w roku 2012 i 2013,
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto liczony jako stosunek zysku netto do przychodów netto z działalności operacyjnej utrzymał się na poziomie 4% w roku 2012 i 2013,
- wzrost wskaźnika rentowności netto kapitału własnego z 13% w 2012 roku do 18% w 2013 roku,
- wzrost stopy zadłużenia wyrażonej stosunkiem sumy zobowiązań do sumy aktywów z 52% w 2012 roku do 70% w 2013 roku,
- spadek wskaźników płynności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i zobowiązań oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania od dnia 2 marca 2012 roku uchwałą Zarządu nr 53/Z/2012 z dnia 2 marca 2012 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i zobowiązań oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Zasady rachunkowości, co do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Navision Attain, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, z wyjątkiem działalności maklerskiej, w której stosowany jest system Promak. System Navision Attain posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i zobowiązań w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 46.914. tys. zł,

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujący całkowity dochód ogółem w kwocie 2.138 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.138 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14.749 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i zobowiązań oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

#### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności:

Do pozycji instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności w Spółce zaliczono dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa w kwocie 7.136 tys. zł.

Informacje dodatkowe szczegółowo opisują ich strukturę.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się środki trwałe w kwocie 1.983 tys. zł.

Informacje dodatkowe szczegółowo opisują zmiany stanu środków trwałych, łącznie z ujawnieniem ewentualnych istotnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Należności

Największe wartości wśród należności Spółki stanowią:

- należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych w kwocie 7.562 tys. zł,
- należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych w kwocie 1.987 tys. zł.

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

#### Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania wobec klientów w kwocie 20.172 tys. zł.,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy w kwocie 7.926 tys. zł.

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

#### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

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

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

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

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

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

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

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

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2013. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident w dniu 14 lutego 2014 roku otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

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

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

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

Warszawa, 14 lutego 2014 roku