

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BRE Wealth Management S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki BRE Wealth Management S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Królewskiej 14, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 24.942.675,29 zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody netto w kwocie 7.289.080,24 zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BRE Wealth Management S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in purple ink, appearing to read 'Andrzej J. Konopacki'.

**Andrzej J. Konopacki**

**Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750**

**Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.**

# **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r.**

**Dla Akcjonariuszy BRE Wealth Management S.A.**

**Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego.

Przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły.

Przy wycenie aktywów, zobowiązań i kapitałów oraz ustaleniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność w niezmienionym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

---

Małgorzata Anczewska  
Prezes Zarządu

---

Paweł Bogusz  
Wiceprezes Zarządu

---

Za Skarbiec Asset  
Management Holding S.A.  
Podmiot prowadzący księgi  
rachunkowe  
Mieczysław Lewandowski  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 kwietnia 2012 r.

**SPIS TREŚCI .....Strona**

I.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 .....	1
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011.....	2
III.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 .	4
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 .....	5
V.	Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 .....	6
1.	Informacje ogólne .....	6
2.	Stosowane zasady rachunkowości.....	7
3.	Przychody z tytułu opłat i prowizji .....	18
4.	Pozostałe przychody operacyjne .....	18
5.	Segmenty działalności .....	18
6.	Koszty zatrudnienia.....	18
7.	Koszty rzeczowe działalności operacyjnej .....	19
8.	Podatek dochodowy .....	19
9.	Wartości niematerialne .....	20
10.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	21
11.	Należności handlowe oraz inne należności.....	22
12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	22
13.	Podatek odroczony .....	22
14.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.....	23
15.	Rezerwy .....	23
16.	Kapitał podstawowy .....	24
17.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	24
18.	Zyski zatrzymane .....	24
19.	Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych.....	25
20.	Zobowiązania warunkowe oraz pozabilansowe .....	25
21.	Leasing operacyjny.....	25
22.	Zdarzenia po dacie bilansu .....	25
23.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	26
24.	Inwestycje w jednostki zależne .....	28
25.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	29
26.	Zarządzanie kapitałem .....	33

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**I. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011**

	NOTA	31/12/2011	31/12/2010
Przychody z tytułu opłat i prowizji	3	23.509.012,46	20.719.999,01
Pozostałe przychody operacyjne	4	847.836,70	280.056,11
		<b>24.356.849,16</b>	<b>21.000.055,12</b>
Amortyzacja	9,10	(212.998,56)	(166.653,74)
Koszty zatrudnienia	6	(11.140.768,16)	(6.973.185,89)
Koszty rzeczowe działalności operacyjnej	7	(3.917.887,00)	(3.137.453,14)
Pozostałe koszty operacyjne		(19.764,20)	(26.236,01)
		<b>(15.291.417,92)</b>	<b>(10.303.528,78)</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>9.065.431,24</b>	<b>10.696.526,34</b>
Odpis aktualizacyjny inwestycji w jednostkę zależną		0,00	0,00
Zysk przed opodatkowaniem		9.065.431,24	10.696.526,34
Podatek dochodowy	8	(1.776.351,00)	(2.047.879,00)
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>7.289.080,24</b>	<b>8.648.647,34</b>
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		<b>7.289.080,24</b>	<b>8.648.647,34</b>
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
<b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>		<b>7.289.080,24</b>	<b>8.648.647,34</b>
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		<b>7.289.080,24</b>	<b>8.648.647,34</b>

Zysk Spółki dotyczy w całości działalności kontynuowanej.

Noty przedstawione na stronach 6-35 stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011**

	NOTA	31/12/2011	31/12/2010
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b><u>1.635.549,55</u></b>	<b><u>1.562.338,75</u></b>
Wartości niematerialne	9	284.472,22	219.303,18
Rzeczowe aktywa trwałe	10	349.185,33	352.107,57
Inwestycje w jednostkę zależną	24	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	1.001.892,00	990.928,00
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b><u>23.307.125,74</u></b>	<b><u>21.087.439,90</u></b>
Należności handlowe oraz inne należności	11	3.373.585,09	4.918.196,90
Należności z tytułu podatku dochodowego		162.025,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	19.771.515,65	16.169.243,00
<b>Aktywa razem</b>		<b><u>24.942.675,29</u></b>	<b><u>22.649.778,65</u></b>

Noty przedstawione na stronach 6-35 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (c.d.) SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011**

	NOTA	31/12/2011	31/12/2010
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał podstawowy:</b>			
Zarejestrowany kapitał akcyjny	16	2.241.500,00	2.241.500,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	17	1.935.760,15	1.935.760,15
<b>Zyski zatrzymane:</b>			
Pozostały kapitał zapasowy	18	10.212.454,95	5.888.131,28
Wynik roku bieżącego	18	7.289.080,24	8.648.647,34
<b>Razem kapitały własne</b>		<b><u>21.678.795,34</u></b>	<b><u>18.714.038,77</u></b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b><u>24.043,78</u></b>	<b><u>2.408,57</u></b>
Rezerwy - część długoterminowa	15	24.043,78	2.408,57
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b><u>3.239.836,17</u></b>	<b><u>3.933.331,31</u></b>
Rezerwy - część krótkoterminowa	15	1.586,12	0,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	3.238.250,05	3.368.746,31
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,00	564.585,00
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b><u>24.942.675,29</u></b>	<b><u>22.649.778,65</u></b>

Noty przedstawione na stronach 6-35 stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.



**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**III. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011****Kapitał przypadający dla akcjonariusza Spółki:**

	<b>Kapitał podstawowy:</b>		<b>Zyski zatrzymane:</b>		<b>Razem kapitał własny</b>
	Zarejestrowany kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Wynik finansowy	
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>2.241.500,00</b>	<b>1.935.760,15</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>4.888.131,28</b>	<b>10.065.391,43</b>
Transfer na kapitał zapasowy	0,00	0,00	4.888.131,28	(4.888.131,28)	0,00
Całkowite dochody netto roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	8.648.647,34	8.648.647,34
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>2.241.500,00</b>	<b>1.935.760,15</b>	<b>5.888.131,28</b>	<b>8.648.647,34</b>	<b>18.714.038,77</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>2.241.500,00</b>	<b>1.935.760,15</b>	<b>5.888.131,28</b>	<b>8.648.647,34</b>	<b>18.714.038,77</b>
Transfer na kapitał zapasowy	0,00	0,00	4.324.323,67	(4.324.323,67)	0,00
Wyplacona dywidenda	0,00	0,00	0,00	(4.324.323,67)	(4.324.323,67)
Całkowite dochody netto roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	7.289.080,24	7.289.080,24
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>2.241.500,00</b>	<b>1.935.760,15</b>	<b>10.212.454,95</b>	<b>7.289.080,24</b>	<b>21.678.795,34</b>

Noty przedstawione na stronach 6-35 stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**IV. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	9.065.431,24	10.696.526,34
Korekta o pozycje:	341.117,71	432.881,90
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	212.998,56	166.653,74
Zysk /(strata) z działalności inwestycyjnej	(45.097,94)	1.611,74
Spadek/(wzrost) salda należności	1.382.586,81	(906.215,50)
Wzrost/(spadek) salda zobowiązań	(509.834,93)	1.445.094,23
Otrzymane odsetki od rachunków i lokat bankowych	(699.474,79)	(274.262,31)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>9.406.608,95</b>	<b>11.129.408,24</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(1.949.340,00)	(1.828.584,00)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>7.457.268,95</b>	<b>9.300.824,24</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(294.479,13)	(352.672,03)
Zbycie składników aktywów trwałych	64.331,71	0,00
Otrzymane odsetki od rachunków i lokat bankowych	699.474,79	274.263,31
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>469.327,37</b>	<b>(78.408,72)</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wypłata dywidendy	(4.324.323,67)	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>(4.324.323,67)</b>	<b>0,00</b>
<b>ZWIĘKSZENIE /(ZMNIĘSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>3.602.272,65</b>	<b>9.222.415,52</b>
<b>SALDO OTWARCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>16.169.243,00</b>	<b>6.946.827,48</b>
<b>SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>19.771.515,65</b>	<b>16.169.243,00</b>

Noty przedstawione na stronach 6-35 stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

### **V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011**

#### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Spółka BRE Wealth Management S.A. została założona w dniu 3 sierpnia 2000r. pod nazwą BRE Asset Management S.A. Spółka została zarejestrowana w dniu 15 września 2000 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem RHB 62002. W dniu 28 czerwca 2001r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021519.

W dniu 21 października 2002 r. na podstawie WZA dokonano zmiany statutu Spółki polegającej na zmianie nazwy na Skarbiec Investment Management S.A.

W dniu 13 grudnia 2006 r. na podstawie NWZA dokonano zmiany statutu Spółki polegającej na zmianie nazwy na BRE Wealth Management S.A.

Siedziba Spółki mieści się w Polsce, w Warszawie przy ul. Królewskiej 14.

Zgodnie z Aktem Założycielskim czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych

Zezwolenie KPWiG wydane dla Spółki (Nr 4021-22/2001) na prowadzenie działalności maklerskiej jest dostosowane do wymogów prawa Unii Europejskiej.

Spółka działając na rynku regulowanym na mocy przepisów określonych przez Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. ( tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn.zm.) jest zobowiązana do bieżącego obliczania wymogów kapitałowych oraz poziomu nadzorowanych kapitałów wynikających z zakresu prowadzonej działalności. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawione zostały w nocy 26.

W ciągu roku 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych (PLN), w związku z faktem, iż złoty polski jest funkcjonalną walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Spółki. Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej są w PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W skład Zarządu Spółki wchodził:

- Małgorzata Anczewska – Prezes Zarządu w okresie 01.01. - 31.12.2011 r.
- Jacek Dekarz – Wiceprezes Zarządu w okresie 01.01. - 22.06.2011 r.
- Anna Wójtowicz – Członek Zarządu w okresie 13.07. – 13.10.2011 r.
- Paweł Bogusz – Wiceprezes Zarządu w okresie 02.11.2011 - 31.12.2011r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

### 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Zasady ogólne

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („UE”), według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem zasad wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Biorąc pod uwagę działalność Spółki oraz toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości, nie ma istotnych różnic między MSSF, które weszły w życie, a MSSF przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Poniżej w tabeli zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Spółka zastosowała w bieżącym okresie sprawozdawczym:

Standard/ interpretacja	Data wydania/ publikacji	Data wejścia w życie	Zatwierdzone przez UE	Opis
Zmiany do MSR 32 "Klasyfikacja emisji praw poboru"	Październik 2009r.	Rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2010r. lub później	Tak	Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.
Zmiany do MSSF 1 "Zastosowanie MSSF po raz pierwszy".	Styczeń 2010r.	Rok obrotowy rozpoczynający się 1 lipca 2010r. lub później	Tak	Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.
KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych"	Listopad 2009r.	Rok obrotowy rozpoczynający się 1 lipca 2010r. lub później	Tak	Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegeacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.
Poprawki do MSSF 2010 (zmieniające 7 standardów)	Maj 2010r.	Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011r.	Tak	Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne.
Zmiany do KIMSF 14 "Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania"	Listopad 2009r.	Rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2011r. lub później	Tak	Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.
Zmiany do MSR 24 "Transakcje z jednostkami powiązanymi"	Listopad 2009r.	Rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2011r. lub później	Tak	Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicję jednostki powiązanej.

Zmiany nie miały wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności 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 i nie zostały zastosowane przez Spółkę:

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Standard/ interpretacja	Data wydania/ publikacji	Data wejścia w życie	Zatwierdzone przez UE	Opis
MSSF 9 "Instrumenty finansowe Część 1: Klasyfikacja i wycena"	Listopad 2009r.; Październik 2010r. - uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych	Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowe ujęcia i uzależniona od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.
MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe"	Maj 2011r.	Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Nowy standard zastępuje wytyczne w sprawie kontroli i konsolidacji zawarte w MSR 27 "Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" oraz w interpretacji SKI-12 "Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia". MSSF 10 zmienia definicję kontroli w taki sposób, by dla wszystkich jednostek obowiązywały te same kryteria określania kontroli. Zmienionej definicji towarzyszą obszernie wytyczne dotyczące zastosowania.
MSSF 11 "Wspólne przedsięwzięcia"	Maj 2011r.	Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Nowy standard zastępuje MSR 31 "Udziały we wspólnych przedsięwzięciach" oraz interpretację SKI-13 "Wspólnie kontrolowane jednostki - niepieniężny wkład wspólników". Zmiany w definicjach ograniczyły liczbę rodzajów wspólnych przedsięwzięć do dwóch: wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Jednocześnie wyeliminowano dotychczasową możliwość wyboru konsolidacji proporcjonalnej w odniesieniu do jednostek pod wspólną kontrolą. Wszyscy uczestnicy wspólnych przedsięwzięć mają obecnie obowiązek ich konsolidacji metodą praw własności.
MSSF 12 "Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach"	Maj 2011r.	Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Nowy standard dotyczy jednostek posiadających udział w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej lub w niekonsolidowanej strukturze. Standard zastępuje wymogi w zakresie ujawniania informacji zawarte obecnie w MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". MSSF 12 wymaga, by jednostki ujawniały informacje, które pomogą użytkownikom sprawozdań finansowych ocenić charakter, ryzyko i skutki finansowe inwestycji jednostki w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnych przedsięwzięciach i niekonsolidowanych strukturach. W tym celu nowy standard nakłada wymóg ujawniania informacji dotyczących wielu obszarów, w tym znaczących osądów i założeń przyjmowanych przy ustalaniu, czy jednostka kontroluje, współkontroluje czy posiada znaczący wpływ na swoje udziały w innych jednostkach; obszernych informacji o znaczeniu udziałów niekontrolujących w działalności i przepływach pieniężnych grupy; sumarycznych informacji finansowych o spółkach zależnych ze znaczącymi udziałami niekontrolującymi, a także szczegółowych informacji o udziałach w strukturach niekonsolidowanych.
MSSF 13 "Wycena w wartości godziwej"	Maj 2011r.	Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Nowy standard ma na celu poprawę spójności i zmniejszenie złożoności poprzez sformułowanie precyzyjnej definicji wartości godziwej oraz skupienie w jednym standardzie wymogów dotyczących wyceny w wartości godziwej i ujawniania odnośnych informacji.
Zmiany do MSSF 7	Lipiec 2011r.	Zmiany do standardu	Nie	Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Standard/ interpretacja	Data wydania/ publikacji	Data wejścia w życie	Zatwierdzone przez UE	Opis
"Przekazanie aktywów finansowych"		obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011r. lub po tej dacie.		ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości bilansowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w bilansie jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z bilansu, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.
Zmiany do MSR 12 "Realizacja wartości aktywów"	Grudzień 2010r.	Zmiany do standardu obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012r. lub po tej dacie.	Nie	Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne" i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 "Podatek dochodowy - Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji" odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów niepodlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.
Zmiany do MSSF 1 "Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy"	Grudzień 2010r.	Zmiany do standardu obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011r. lub po tej dacie.	Nie	Zmiana dotycząca poważnej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem poważnej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF. RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku, i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października 2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9.
Zmiany do MSR 1 "Prezentacja sprawozdań"	Czerwiec 2011r.	Zmiany do standardu obowiązują dla okresów rocznych	Nie	Zmiany wymagają, aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Standard/ interpretacja	Data wydania/ publikacji	Data wejścia w życie	Zatwierdzone przez UE	Opis
finansowych"		rozpoczynających się 1 lipca 2012r. lub po tej dacie.		mogły one zostać ujęte w wyniku finansowym. Dodatkowo zmieniony został tytuł sprawozdania z całkowitych dochodów na "sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów".
Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”	Czerwiec 2011r.	Zmiany do standardu obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie.	Nie	Zmiany wprowadzają nowe wymogi w zakresie ujmowania i wyceny kosztów programów określonych świadczeń oraz świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jaki również zmieniają wymagane ujawnienia dotyczące wszystkich świadczeń pracowniczych.

Spółka nie przewiduje aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości.

### Konsolidacja

Spółka nie dokonała konsolidacji spółki zależnej – BRE Property Partner Sp. z o.o., korzystając ze zwolnienia na podstawie par.10 MSR 27.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej sporządza BRE Bank SA z siedzibą w Polsce, Warszawie, ul. Senatorska 18 posiadający 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki BRE Wealth Management S.A. Sprawozdanie skonsolidowane można uzyskać pod wyżej wymienionym adresem. Sprawozdanie to jest publikowane w Monitorze Polskim B.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Commerzbank AG z siedzibą: Niemcy, Frankfurt nad Menem.

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

#### Przychody z tytułu opłat i prowizji

Przychody z tytułu opłat i prowizji obejmują opłaty stałe i zmienne za zarządzanie portfelami klientów, opłatę zmienną z tytułu świadczenia usługi indywidualnego doradztwa inwestycyjnego oraz prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Opłata stała stanowi część wynagrodzenia, która naliczana jest na podstawie średniej wartości portfela brutto za faktyczną liczbę dni kalendarzowych w okresie rozliczeniowym, w którym portfel klienta był zarządzany przez Spółkę. Standardowy okres rozliczeniowy dla opłat stałych wynosi miesiąc kalendarzowy. W przypadku zmiany uzgodnionej strategii inwestycyjnej, zmiany stawek opłat, zawieszenia lub zamknięcia portfela, okres rozliczeniowy ulega przerwaniu i opłaty naliczane są proporcjonalnie do okresów, przez które portfel był zarządzany zgodnie z odpowiednimi uzgodnieniami zawartymi w Umowie o zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych.

Opłata od zysku (zarówno przy usłudze zarządzaniu jaki i usłudze indywidualnego doradztwa inwestycyjnego) stanowi część wynagrodzenia BRE Wealth Management S.A. naliczaną w oparciu o zysk wypracowany na portfelu klienta w danym okresie rozliczeniowym w odniesieniu do uzgodnionego w Umowie benchmarku. Standardowy okres rozliczeniowy dla opłat od zysku wynosi rok kalendarzowy. Zmiany warunków Umowy skutkują tak samo jak w przypadku opłat stałych.

Prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych są naliczane i ujmowane w przychodach w okresach miesięcznych.

Przychody z tytułu świadczonych usług ujmuje się według zasady memoriału z chwilą wykonania usługi lub na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług.

#### Przychody z tytułu odsetek

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmowane są przychody z tytułu odsetek, które obejmują odsetki od środków pieniężnych oraz od lokat bankowych.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne oraz drugostronnie w bilansie jako inne należności bądź środki pieniężne lub ich ekwiwalenty.

### **Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Specyfika działania Spółki ogranicza się do zarządzania aktywami oraz doradztwa inwestycyjnego. W związku ze specyfiką swojego działania, Spółka prowadzi działalność tylko na terenie Polski.

### **Opodatkowanie**

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

#### Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w wyniku finansowym część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

Dodatnią różnicę netto wykazuje się w pasywach jako „Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego”. Ujemną różnicę ujmuje się w pozycji „Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”. Do wyliczenia podatku odroczonego stosuje się metodę bilansową.

Główne różnice przejściowe powstają z tytułu aktualizacji wyceny niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, rezerw na świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia, a także strat podatkowych przysługujących do odliczenia.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w księgach w wysokości możliwej do zrealizowania. Jeżeli prognozowana kwota dochodu ustalonego dla celów podatkowych nie pozwala zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi na realizację aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w całości lub w części, aktywo to jest tworzone do kwoty straty podatkowej możliwej do rozliczenia z przyszłymi dochodami. Powyższa zasada dotyczy także ujmowanych w aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego kwot strat podatkowych.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego Spółka wykazuje w bilansie po skompensowaniu.

Aktywa i rezerwy można kompensować, jeżeli Spółka ma tytuł uprawniający do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

#### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne wykazane są według ceny nabycia skorygowanej o koszty ulepszenia (przebudowy, rozbudowy, rekonstrukcji, adaptacji lub modernizacji) oraz naliczone umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Umorzenie naliczane jest metodą liniową przy uwzględnieniu



## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Okresy użytkowania wartości niematerialnych w Spółce wynoszą 2-5 lat.

Wartościami niematerialnymi w Spółce są nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje.

### Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Wydatki związane z utrzymaniem programów komputerowych spisywane są w koszty z chwilą poniesienia.

Oprogramowanie komputerowe bezpośrednio związane z funkcjonowaniem określonego sprzętu informatycznego ujmowane jest w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe”.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Przeznaczone do likwidacji lub wycofania z używania środki trwałe wycenia się wg wartości księgowej netto albo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, zależnie od tego, która z wartości jest niższa: różnicę wynikającą z tego tytułu zalicza się do rachunku zysków i strat.

Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową, przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

- Urządzenia techniczne i maszyny           8-17 lat,
- Środki transportu                           5 lat,
- Sprzęt informatyczny                       3 lata,
- Inwestycje w obce środki trwałe       10-40 lat lub okres umowy najmu/ dzierżawy/leasingu,
- Sprzęt biurowy, meble                      5-7 lat.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy i w razie potrzeby dokonuje się ich korekty.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości na każdy dzień bilansowy oraz ilekroć jakieś zdarzenie lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwana to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Aktywa finansowe uznaje się za zbyte, w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje przeniesienia aktywa finansowego na drugą stronę w zamian za zobowiązanie do zapłaty ceny za zbyte aktywo przez drugą stronę tego kontraktu.

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych jednakowych co do rodzaju i przeznaczenia (portfela) zakupionych po różnych cenach jednostka stosuje zasadę FIFO tj. przyjmuje, że rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła.

Aktywa finansowe nabyte na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji, natomiast nabyte poza rynkiem regulowanym – na dzień rozliczenia transakcji.

Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych niewykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne ujmowane są w wyniku finansowym.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki udzielone i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.

Skutki okresowej wyceny (przeszacowania do wartości godziwej), zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

### Pożyczki udzielone i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności są ujmowane w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności”. Pożyczki udzielone i należności, które jednostka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki udzielone i należności wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie.

Skutki wyceny, to jest odpisy z tytułu dyskonta lub premii, jak również pozostałe różnice ustalone na dzień ich wyłączenia z ksiąg rachunkowych, zalicza się odpowiednio do pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych okresu sprawozdawczego.

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których kontrakty określają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych o ile jednostka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, dla których jest ustalony termin wymagalności, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o odpisy z tytułu utratę wartości.

Skutki wyceny, to jest odpisy z tytułu dyskonta lub premii, jak również pozostałe różnice ustalone na dzień ich wyłączenia z ksiąg rachunkowych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów okresu sprawozdawczego.

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty niespełniające warunków zaliczenia do innych kategorii aktywów finansowych. Są to inwestycje, które Spółka zamierza utrzymywać przez czas nieokreślony. Mogą one zostać sprzedane, np. w celu poprawy płynności, w reakcji na zmiany stóp procentowych, kursów wymiany walut lub cen instrumentów kapitałowych.

Zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są odnoszone bezpośrednio na kapitał własny do czasu usunięcia danego składnika aktywów finansowych z bilansu lub wystąpienia utraty wartości – wówczas łączna kwota zysków lub strat ujmowanych dotychczas w kapitale własnym wykazywana jest w wyniku finansowym. Jednakże, odsetki naliczane według efektywnej stopy procentowej ujmowane są w wyniku finansowym.

Wartość godziwa inwestycji w notowane papiery wartościowe / instrumenty wynika z ich bieżącej wartości rynkowej. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą, stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji o podobnym charakterze na normalnych zasadach rynkowych, odwołanie się do innych podobnych instrumentów, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako inwestycje dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej jego ceny nabycia. Jeżeli istnieją tego rodzaju przesłanki dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączna strata – ustalona jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o utratę wartości danego składnika aktywów uprzednio wykazaną w wyniku finansowym - zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych ujęte w wyniku finansowym nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz przez kapitał własny. Jeżeli w późniejszym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten będzie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości w wyniku finansowym, wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany w wynik finansowy.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych zaliczanych do kategorii wycenianych w wartości godziwej utrzymywanych do terminu zapadalności oraz dostępnych do sprzedaży.

### **Jednostki zależne**

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w odniesieniu do których Spółka ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Inwestycje w jednostkach zależnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka ujmuje w cenie nabycia, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. O utracie wartości składnika lub grupy aktywów finansowych i stratach poniesionych z tego tytułu decydują obiektywne przesłanki utraty wartości na skutek wydarzenia lub wydarzeń, które nastąpiły po pierwotnym ujęciu danego składnika aktywów („zdarzenie powodujące stratę”), oraz gdy to zdarzenie (lub zdarzenia) ma wpływ na możliwe do wiarygodnego oszacowania przyszłe przepływy pieniężne dotyczące tego aktywa lub grupy aktywów finansowych. Obiektywnymi przesłankami utraty wartości składnika aktywów

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

finansowych lub grupy aktywów finansowych mogą być uzyskane informacje o następujących zdarzeniach powodujących stratę:

- (i) znaczące trudności finansowe emitenta lub dłużnika;
- (ii) dokonanie ustępstwa na rzecz dłużnika spowodowanego ekonomicznymi lub prawnymi aspektami jego trudności finansowych, które w innych okolicznościach nie byłyby brane pod uwagę;
- (iii) prawdopodobieństwo bankructwa lub innej reorganizacji finansowej emitenta lub dłużnika;
- (iv) zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych spowodowany trudnościami finansowymi;
- (v) dające się zaobserwować dane wskazujące na wymierne zmniejszenie szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych dotyczących grupy aktywów finansowych od czasu pierwotnego ich ujęcia, nawet jeżeli zmniejszenia tego nie można jeszcze przypisać do poszczególnych składników grupy aktywów finansowych, w tym:
  - niekorzystne zmiany sytuacji płatniczej dłużników;
  - warunki ekonomiczne w kraju lub na rynku lokalnym wpływające na utratę wartości aktywów należących do danej grupy.

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na utratę wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności wykazywanych wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej kwotę straty oblicza się jako różnicę między wartością bilansową danego składnika aktywów a bieżącą wartością szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowaną według pierwotnej efektywnej stopy procentowej danego składnika aktywów finansowych.

Jeżeli inwestycja utrzymywana do terminu zapadalności ma zmienną stopę procentową, wówczas stopą dyskontową stosowaną do ustalenia utraty wartości jest bieżąca efektywna stopa procentowa ustalona zgodnie z umową.

Wartość bilansowa składnika aktywów zostaje zmniejszona poprzez konto odpisów aktualizujących, a kwota straty obciąża wynik finansowy. Jeżeli w następnym okresie wysokość straty z tytułu utraty wartości zmniejszy się na skutek zdarzenia, które nastąpiło po wystąpieniu utraty wartości, wówczas uprzednio dokonany odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany poprzez dokonanie odpowiedniej korekty konta odpisów aktualizujących. Kwota dokonanego odwrócenia wykazywana jest w wyniku finansowym.

Jeżeli istnieją przesłanki utraty wartości dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączna strata – ustalona jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o utratę wartości danego składnika aktywów uprzednio wykazaną w wyniku finansowym - zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych ujęte w wyniku finansowym nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz przez kapitał własny. Jeżeli w późniejszym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten będzie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości w wyniku finansowym, wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany w wynik finansowy.

### **Należności**

Należności wycenia się w według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do pozostałych kosztów operacyjnych i dodatnie do pozostałych przychodów operacyjnych.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują pozycje wymagalne w ciągu trzech miesięcy od dnia nabycia, w tym: środki w kasie i w banku o nieograniczonych możliwościach dysponowania i inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy ( bony skarbowe, krótkoterminowe papiery wartościowe Skarbu Państwa).

Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

### **Kapitały własne**

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu, wpływów z emisji.

Kapitał zakładowy spółki wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

W razie gdy Spółka nabywa akcje wchodzące w skład jej kapitału podstawowego (jej akcje własne), o kwotę zapłaty, obejmującą bezpośrednio związane z nabyciem koszty krańcowe (pomniejszone o podatek dochodowy), pomniejsza się kapitał własny przypadający na właścicieli Spółki, do czasu umorzenia akcji, ich ponownej emisji lub zbycia. W razie gdy takie akcje zostaną później sprzedane lub ponownie wyemitowane, wszelką otrzymaną za nie zapłatę, po pomniejszeniu o wszelkie bezpośrednio z nią związane krańcowe koszty transakcyjne oraz odnośne skutki podatkowe, uwzględnia się w kapitale własnym przypadającym na właścicieli Spółki.

### **Dywidendy**

Zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dywidendy ujmowane są jako zobowiązania wobec akcjonariuszy do dnia wypłaty.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych ustalone w oparciu o oszacowania tego typu zobowiązań, na podstawie modelu aktuarialnego.

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze tworzone są na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

### **Zobowiązania**

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tyt. dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do pozostałych kosztów operacyjnych i dodatnie do pozostałych przychodów operacyjnych.

Zobowiązania finansowe uznaje się za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Zobowiązania finansowe powstałe na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji, natomiast powstałe poza rynkiem regulowanym - na dzień rozliczenia transakcji

Zobowiązania finansowe wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wartości godziwej.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- planowane koszty wynagrodzeń, głównie premie wypłacane po zakończeniu okresu, a dotyczące roku okresu sprawozdawczego.

### **Wycena transakcji w walutach obcych**

#### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych Spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

#### Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym.

### **Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Zgodnie z wymogami MSSF Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Oszacowania oraz osądy księgowe poddaje się okresowej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Wartość inwestycji w jednostkę zależną podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Testy na utratę wartości są dokonywane częściej w przypadku stwierdzenia wystąpienia przesłanek do utraty wartości. Odzyskiwana wartość jest ustalana na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadrę kierowniczą budżetach finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2008 wystąpiły przesłanki utraty wartości w spółce BRE Property Partner Sp. z o.o., a w wyniku przeprowadzonego testu dokonano odpisu wartości inwestycji w tę spółkę w kwocie 1.000.000,00 złotych. Dokonując testu na trwałą utratę wartości inwestycji w spółkę BRE Property Partner Sp. z o.o., do oszacowania wartości użytkowej wykorzystano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, tzw. DCF.

W czerwcu 2009 oraz w grudniu 2009 roku Zarząd Spółki przeprowadził kolejne testy na utratę wartości udziałów w jednostce zależnej i utworzył odpisy aktualizacyjne wartości posiadanych udziałów Spółki w kwocie 1.000.000,00 w m-cu czerwcu oraz w kwocie 508.000,00 w m-cu grudniu. Wartość godziwa inwestycji w jednostce zależnej na dzień 30.12.2010r. wyniosła 0,00 złotych i pozostała bez zmian na dzień 31.12.2011r.

Na dzień 31.12.2011r. Zarząd BRE WM dokonał oszacowania wartości przychodów z tytułu opłaty od zysku od usługi doradztwa inwestycyjnego w kwocie 550.000,00 zł. Przychody z tego tytułu zostały oszacowane zgodnie z MSR 18.20.

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

### 3. PRZYCHODY Z TYTUŁU OPŁAT I PROWIZJI

	2011	2010
Opłaty z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w tym:	10.193.254,92	11.643.795,57
- naliczone opłaty stałe za zarządzanie portfelami klientów	10.180.322,09	9.504.905,52
- naliczone opłaty od zysku za zarządzanie portfelami klientów	12.932,83	2.138.890,05
Prowizje z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	12.412.756,59	9.044.602,92
Przychody z tytułu doradztwa inwestycyjnego	550.000,00	0,00
Pozostałe przychody	353.000,95	31.600,52
	<b>23.509.012,46</b>	<b>20.719.999,01</b>

### 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2011	2010
Przychody z tytułu odsetek od rachunków i lokat bankowych	699.474,79	274.262,31
Dodatnie różnice kursowe	38.345,62	0,00
Pozostałe przychody	110.016,29	5.793,80
	<b>847.836,70</b>	<b>280.056,11</b>

### 5. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka ocenia, że wszystkie istotne obszary jej działalności są częścią segmentu usług wealth management (w zakresie omówionym w punkcie 1. Informacje ogólne not objaśniających). W związku z powyższym dla celów zarządczych i sprawozdania finansowego nie są wydzielane inne segmenty.

Spółka prowadzi działalność jedynie na terenie Polski. Z tego względu nie przedstawiono innych informacji w ujęciu geograficznym.

### 6. KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2011	2010
Przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na etaty (z uwzględnieniem Zarządu):	54	28

#### Spółka poniosła następujące koszty zatrudnienia:

Wynagrodzenia	(9.819.328,02)	(6.426.289,35)
Składki na ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia pracownicze	(1.321.440,14)	(546.896,54)
	<b>(11.140.768,16)</b>	<b>(6.973.185,89)</b>

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**7. KOSZTY RZECZOWE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	2011	2010
Koszty zużycia materiałów i energii	(297.862,40)	(154.672,27)
Koszty najmu i utrzymania budynków	(412.141,10)	(191.124,57)
Podatki i opłaty inne niż podatek dochodowy	(212.967,61)	(441.348,84)
Prowizje z tytułu dystrybucji usług	(584.438,40)	(451.729,95)
Koszty usług marketingu i reklamy	(68.282,45)	(53.742,26)
Koszty usług obcych	(2.012.620,57)	(1.757.398,13)
Pozostałe koszty rzeczowe	<u>(329.574,47)</u>	<u>(87.437,12)</u>
	<b><u>(3.917.887,00)</u></b>	<b><u>(3.137.453,14)</u></b>

**8. PODATEK DOCHODOWY**

	2011	2010
Podatek dochodowy od osób prawnych - bieżący	1.787.315,00	2.393.168,00
Podatek odroczony (nota nr 13):	<u>(10.964,00)</u>	<u>(345.289,00)</u>
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b><u>1.776.351,00</u></b>	<b><u>2.047.879,00</u></b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2010: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

	2011		2010	
Zysk przed opodatkowaniem		%		%
	<u>9.065.431,24</u>		<u>10.696.526,34</u>	
Podatek przy zastosowaniu stawki krajowej wynoszącej 19% (2010: 19%)	1.722.432,00	19,0	2.032.340,00	19,0
Efekt podatkowy dochodów niepodlegających opodatkowaniu	0,00		0,00	
Efekt podatkowy kosztów niebędących kosztem uzyskania przychodów	53.919,00		15.539,00	
Obciążenie podatkowe oraz efektywna stawka podatku dochodowego	<u>1.776.351,00</u>	<u>19,6</u>	<u>2.047.879,00</u>	<u>19,0</u>



**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	Licencje i oprogramowanie komputerowe
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>	
Na dzień 1 stycznia 2010	829.162,05
Zwiększenia – zakup	91.939,04
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>921.101,09</b>
Na dzień 1 stycznia 2011	921.101,09
Zwiększenia – zakup	138.087,31
Zaliczki -zakup	
<b>Na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1.059.188,40</b>
<b>UMORZENIE</b>	
Na dzień 1 stycznia 2010	625.092,81
Amortyzacja za 12 miesięcy	76.705,10
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>701.797,91</b>
Na dzień 1 stycznia 2011	701.797,91
Amortyzacja za 12 miesięcy	72.918,27
<b>Na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>774.716,18</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	
Na dzień 31 grudnia 2010	<b>219.303,18</b>
Na dzień 31 grudnia 2011	<b>284.472,22</b>

Zgodnie z wymogami MSR 38 Spółka dokonała na 31 grudnia 2011 weryfikacji okresu użytkowania, wartości końcowej oraz amortyzacji pozycji wartości niematerialnych, w wyniku której ustalono, iż okres i metoda amortyzacji oraz wartość końcowa nie różni się od wcześniejszych szacunków.

Ponadto zgodnie z wymogami MSR 36 Spółka dokonała weryfikacji pozycji wartości niematerialnych pod kątem utraty wartości, w wyniku której stwierdzono brak przesłanek do utraty wartości.

Spółka nie używa wartości niematerialnych na podstawie umów leasingowych ani nie jest zobowiązana na podstawie innych umów do zakupu takich wartości niematerialnych.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne aktywa trwałe	Inwestycje w obce budynki i lokale	RAZEM
<b>WARTOŚĆ POCZĄTKOWA LUB WYCENA</b>					
Na dzień 1 stycznia 2010	307.554,31	229.844,38	56.309,17	6.500,00	600.207,86
Zwiększenia - zakup	204.704,00	0,00	0,00	56.028,99	260.732,99
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(64.090,04)	0,00	(12.902,97)	0,00	(76.993,01)
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>448.168,27</b>	<b>229.844,38</b>	<b>43.406,20</b>	<b>62.528,99</b>	<b>783.947,84</b>
Na dzień 1 stycznia 2011	448.168,27	229.844,38	43.406,20	62.528,99	783.947,84
Zwiększenia –zakup	129.396,60	0,00	0,00	26.995,22	156.391,82
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(2.488,00)	(229.844,38)	0,00	0,00	(232.332,38)
<b>Na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>575.076,87</b>	<b>0,00</b>	<b>43.406,20</b>	<b>89.524,21</b>	<b>708.007,28</b>
<b>UMORZENIE</b>					
Na dzień 1 stycznia 2010	263.658,14	130.889,87	22.291,53	433,36	417.272,90
Amortyzacja za 12 miesiący	35.873,36	45.968,76	6.203,04	1.903,48	89.948,64
Zmniejszenie z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(62.478,30)	0,00	(12.902,97)	0,00	(75.381,27)
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>237.053,20</b>	<b>176.858,63</b>	<b>15.591,60</b>	<b>2.336,84</b>	<b>431.840,27</b>
Na dzień 1 stycznia 2011	237.053,20	176.858,63	15.591,60	2.336,84	431.840,27
Amortyzacja za 12 miesiący	86.002,81	35.576,46	4.481,28	14.019,74	140.080,29
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(663,52)	(212.435,09)	0,00	0,00	(213.098,61)
<b>Na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>322.392,49</b>	<b>0,00</b>	<b>20.072,88</b>	<b>16.356,58</b>	<b>358.821,95</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
<b>Na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>211.115,07</b>	<b>52.985,75</b>	<b>27.814,60</b>	<b>60.192,15</b>	<b>352.107,57</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>252.684,38</b>	<b>0,00</b>	<b>23.333,32</b>	<b>73.167,63</b>	<b>349.185,33</b>

Zgodnie z wymogami MSR 16 Spółka dokonała na 31 grudnia 2011 weryfikacji okresu użytkowania, wartości końcowej oraz amortyzacji pozycji rzeczowych aktywów trwałych, w wyniku której ustalono, iż okres i metoda amortyzacji oraz wartość końcowa nie różni się od wcześniejszych szacunków.

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Ponadto zgodnie z wymogami MSR 36 Spółka dokonała weryfikacji pozycji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, w wyniku której stwierdzono brak przesłanek do utraty wartości.

Spółka użytkuje środki transportu na podstawie umów leasingu operacyjnego, których wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1.574.589 zł.

### 11. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ INNE NALEŻNOŚCI

Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa netto należności odpowiada ich wartości godziwej. Terminy płatności należności mieszczą się w przedziale do 1 miesiąca.

	31/12/2011	31/12/2010
Należności z tytułu świadczonych usług *	3.258.358,54	4.860.925,47
Należności z tytułu podatku VAT	30.956,32	35.282,96
Rozliczenia międzyokresowe czynne	68.257,88	16.902,58
Pozostałe należności	16.012,35	5.085,89
<b>Razem należności brutto</b>	<b>3.373.585,09</b>	<b>4.918.196,90</b>
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00
<b>Razem należności netto</b>	<b>3.373.585,09</b>	<b>4.918.196,90</b>

\* Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi prezentuje nota 23.

### 12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31/12/2011	31/12/2010
Środki pieniężne na rachunkach	4.181.307,19	16.169.243,00
Środki pieniężne na lokatach terminowych	15.590.208,46	0,00
<b>Razem</b>	<b>19.771.515,65</b>	<b>16.169.243,00</b>

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

### 13. PODATEK ODROZCZONY

Część odroczonego podatku dochodowego ustalona została zgodnie z metodą bilansową według stawki równej 19% (2010:19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Ruchy w obrębie podatku odroczonego Spółki w podziale na główne tytuły prezentowały się w okresie bieżącymi i poprzednim następująco:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>990.928,00</b>	<b>645.639,00</b>
Podatek odroczonego odniesiony na wynik finansowy okresu	10.964,00	345.289,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1.001.892,00</b>	<b>990.928,00</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Rezerwy na nagrody, premie, odprawy emerytalne i urlopy	452.765,00	439.525,00
Przychody przyszłych okresów	0,00	27.688,00
Odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostce zależnej	476.520,00	476.520,00
Pozostałe rezerwy	72.607,00	47.195,00
<b>Razem aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1.001.892,00</b>	<b>990.928,00</b>

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

Na saldo pozycji składają się głównie zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania bieżące. Zarząd uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

	31/12/2011	31/12/2010
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń	319.237,46	500.927,93
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług *	105.063,80	92.885,07
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	565.999,13	274.709,47
Rezerwa na prowizje z tytułu dystrybucji usług	35.824,93	37.194,83
Rezerwa na premie	1.791.348,34	2.036.174,44
Rezerwa na audyt	34.700,00	19.000,00
Prowizje rozliczane w czasie część krótkoterminowa	0,00	145.729,61
Inne	386.076,39	262.124,96
<b>Razem</b>	<b>3.238.250,05</b>	<b>3.368.746,31</b>

\* Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi prezentuje nota 23.

**15. REZERWY**

	Rezerwy emerytalno - rentowe	Razem
Stan na dzień 01 stycznia 2010	2.408,57	2.408,57
Utworzenie rezerwy w ciągu roku	0,00	0,00
Rozwiązanie rezerwy	0,00	0,00
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>2.408,57</b>	<b>2.408,57</b>
Stan na dzień 01 stycznia 2011	2.408,57	2.408,57
Utworzenie rezerwy w ciągu roku	23.221,33	23.221,33
Rozwiązanie rezerwy	0,00	0,00
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>25.629,90</b>	<b>25.629,90</b>
Rezerwy do 1 roku	1.586,12	1.586,12
Rezerwy powyżej 1 roku	24.043,78	24.043,78

Do wyceny rezerw emerytalno-rentowych przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopę dyskontową w wysokości 5,9%. Do ustalenia wielkości rezerw zastosowano metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych. Na dzień 31.12.2011 została dokonana wycena aktuarialna wartości bieżącej zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przeprowadzona przez aktuarium.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**16. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

	31/12/2011	31/12/2010
Kapitał akcyjny (wartość PLN)	2.241.500,00	2.241.500,00
Liczba akcji wszystkich emisji (ilość szt.)	22.415	22.415
Wartość nominalna akcji (wartość PLN)	100,00	100,00

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.  
Kapitał akcyjny został w pełni opłacony.

**17. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ**

	Kapitał zapasowy
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>1.935.760,15</b>
Stan na dzień 31 grudnia 2010	1.935.760,15
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1.935.760,15</b>

**18. ZYSKI ZATRZYMANE**

Zyski zatrzymane obejmują pozostały kapitał zapasowy, wynik z lat ubiegłych oraz wynik roku bieżącego.

<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010</b>	<b>5.888.131,28</b>
Zysk netto za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2010	8.648.647,34
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>	<b>14.536.778,62</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>14.536.778,62</b>
Wyplata dywidendy za 2010	(4.324.323,67)
Zysk netto za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2011	7.289.080,24
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>17.501.535,19</b>
Zysk na jedną akcję	325,19
Z działalności kontynuowanej	325,19
Zwykły i rozwodniony	325,19

Zysk netto za rok obrotowy 2010 r. wyniósł 8.648.647,34 zł i został przeznaczony Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na kapitał zapasowy w kwocie 4.324.323,67 zł oraz na wypłatę dywidendy dla akcjonariusza w kwocie 4.324.323,67 zł

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

Zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 7.289.080,24 zł. Zarząd zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie kwoty 689.080,24 zł na kapitał zapasowy Spółki, a kwotę 6.600.000,00 zł na wypłatę dywidendy akcjonariuszowi Spółki.

### **19. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Zwiększenia wartości aktywów trwałych w ciągu roku finansowane były ze środków własnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ujęte w jednej pozycji sprawozdawczej w bilansie) składają się ze środków na bieżących rachunkach bankowych oraz na lokatach terminowych o okresie realizacji do trzech miesięcy. Są to własne środki pieniężne Spółki.

### **20. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ POZABILANSOWE**

Zarówno na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania pozabilansowe.

We wskazanym okresie nie wystąpiły sprawy sądowe zarówno z powództwa, jak i przeciw Spółce.

Organy podatkowe mogą przeprowadzić kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklaracje podatkowe, dokonać ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego i nałożyć związane z tym kary.

W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań w tym zakresie.

### **21. LEASING OPERACYJNY**

Leasing operacyjny w Spółce obejmuje wynajem siedziby Spółki oraz floty samochodowej. Zgodnie z zawartymi umowami przedmiot leasingu przez cały okres trwania umowy pozostaje w użytku Spółki. W zamian za uzyskane prawo do używania przedmiotu leasingu Spółka obowiązana jest do wniesienia opłat leasingowych w wysokościach i terminach określonych w umowach leasingu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

<b>Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Do roku	728.014,61	260.841,74
Od roku do 5 lat	1.440.485,60	231 124,98
Powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>2.168.500,21</b>	<b>491.966,72</b>

W roku 2011 i w roku 2010 w Spółce nie wystąpiły warunkowe opłaty leasingowe. Nie wystąpiły nieodwołalne umowy subleasingowe.

<b>Wartość minimalnych opłat ujętych w rachunku zysków i strat</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Z tytułu minimalnych opłat leasingowych	728.014,61	260.841,74
<b>Razem</b>	<b>728.014,61</b>	<b>260.841,74</b>

### **22. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

### **23. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Za podmioty powiązane Spółka uznaje jednostkę dominującą BRE Bank S.A. posiadającą akcje Spółki oraz spółkę zależną BRE Property Partner Sp. z o.o. W grupie podmiotów powiązanych mieszczą się również podmioty z Grupy Kapitałowej BRE Banku S.A.

Wszelkie transakcje dokonane pomiędzy podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach rynkowych i wynikały z bieżącej działalności. Główne pozycje tych transakcji dotyczą dystrybucji usług finansowych. Rozrachunki oraz transakcje z jednostkami powiązаныmi nie są zabezpieczone.

Poniżej przedstawione zostały sumy wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi wynikające z ksiąg rachunkowych.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych w tym:</b>		
BRE Ubezpieczenia TU S.A.	18.987,14	17.991,18
BRE Leasing Sp. z o.o.	3.149,94	0,00
BRE Ubezpieczenia Sp. zo.o.	99.969,82	0,00
	<u>122.106,90</u>	<u>17.991,18</u>

**Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:**

BRE Bank SA	1.042,97	0,00
BRE Leasing Sp. z o.o.	0,00	808,67
Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp.z o.o.	2.460,00	2.440,00
	<u>3.502,97</u>	<u>3.248,67</u>

**Środki na rachunkach bieżących**

BRE Bank SA	4.181.307,19	16.169.243,00
	<u>4.181.307,19</u>	<u>16.169.243,00</u>

**Przychody z tytułu opłat i prowizji oraz pozostałe przychody operacyjne w okresie obrotowym, w tym:**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
BRE Bank SA	515.184,14	274.262,31
- przychody z tytułu odsetek	515.184,14	274.262,31
BRE Ubezpieczenia TU S.A.	218.430,99	198.827,22
- przychody z tytułu asset management	218.430,99	198.827,22
BRE Ubezpieczenia Sp.zo.o.	99.969,82	0,00
- przychody z tytułu dystrybucji usług ubezpieczeniowych	99.969,82	0,00
	<u>833.584,95</u>	<u>473.089,53</u>

**Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne w okresie obrotowym, w tym:**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
BRE Bank SA (jednostka dominująca)	1.045.234,88	638.102,07
- wynagrodzenie z tytułu dystrybucji usług finansowych	490.304,50	424.200,00
- usługi najmu	396.182,78	183.419,57
- koszty opłat i prowizji bankowych	9.449,25	7.110,07
- pozostałe koszty	149.298,35	23.372,43

**Koszty od jednostek powiązanych, w tym:**

Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp.z o.o.	25.440,80	24.000,00
- usługa prowadzenia kancelarii dla BWM	25.440,80	24.000,00
Dom Inwestycyjny BRE Banku	6.267,80	5.409,95



**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

- wynagrodzenie z tytułu dystrybucji usług finansowych	6.267,80	5.409,95
BRE Leasing Sp.z o.o.	361.968,45	98.236,58
zarządzanie eksploatacją samochodów	46.094,94	28.519,41
- raty leasingowe floty samochodowej	315.873,51	69.717,17
BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o.	15.958,32	7.705,00
- czynsz	15.958,32	7.705,00
	<b>1.454.870,25</b>	<b>773.453,60</b>

Wartości księgowe transakcji ze stronami powiązanymi odpowiadają ich wartości godziwej.

**Wynagrodzenia członków Zarządu i organów nadzoru**

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządu i organów nadzoru Spółki przedstawione zostały poniżej zbiorczo.

	2011	2010
Zarząd	794,800,00	1.341.668,00
Rada Nadzorcza	0,00	0,00
	<b>794.800,00</b>	<b>1.341.688,00</b>

**Transakcje członków Zarządu i członków ich rodzin**

W roku bieżącym nie udzielono żadnych pożyczek, kredytów, nie przeprowadzono innych transakcji oraz nie udzielono żadnych benefitów członkom zarządu i organów nadzoru oraz członkom ich rodzin.

**24. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>BRE Property Partner Sp. z o.o.</b>
Siedziba jednostki	Warszawa
Wartość godziwa inwestycji	0,00
Posiadany udział w %	100
Udział w całkowitej liczbie głosów w %	100

BRE Wealth Management S.A. w dniu 14.12.2007r. nabyła od BRE Leasing Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, które tworzyły cały kapitał zakładowy Spółki BREL-TAXUS Sp. z o.o. Cena nabycia udziałów wynosiła kwotę 58.000,00 zł.

W dniu 14.12.2007r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego nabytej spółki o kwotę 950.000,00 zł do kwoty 1.000,000,00 zł poprzez ustanowienie nowych 1.900 udziałów o wartości

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

nominalnej 500,00 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez BRE Wealth Management S.A. Zmieniono nazwę spółki na BRE Property Partner Sp. z o.o.

W dniu 14.05.2008r. dokonano ponownego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2.500.000,00 zł, to jest o kwotę 1.500.000,00 zł poprzez utworzenie nowych 3.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Zgodnie z MSR 38 w roku 2008 Zarząd BRE Wealth Management S.A przeprowadził test na utratę wartości udziałów w jednostce zależnej – BRE Property Partner Sp. z o.o. Rozpoczęcie działalności operacyjnej jednostki zależnej, której głównym przedmiotem działalności jest pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zbiegło się z początkiem kryzysu na rynkach nieruchomości i rynkach finansowych. W związku z powyższym dokonano gruntownej weryfikacji planów biznesowych oraz przeprowadzono działania restrukturyzacyjne w Spółce. Dodatkowo, aby urealnić wartość inwestycji w udziały BRE Property Partner Sp. z o.o. Zarząd Spółki postanowił na dzień 31.12.2008 r. utworzyć odpis aktualizacyjny wartości posiadanych udziałów w kwocie 1.000.000,00 zł.

Wartość godziwa inwestycji w jednostce zależnej na dzień 31.12.2008r. wyniosła 1.508.000,00 złotych.

W czerwcu 2009 roku oraz w grudniu 2009 roku Zarząd Spółki przeprowadził kolejne testy na utratę wartości udziałów w jednostce zależnej i utworzył odpisy aktualizacyjne wartości posiadanych udziałów Spółki w kwocie 1.000.000,00 w m-cu czerwcu oraz w kwocie 508.000,00 w m-cu grudniu.

Wartość godziwa inwestycji w jednostce zależnej na dzień 31.12.2011r. wyniosła 0,00 złotych.

## **25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

Miniony rok, a w szczególności III kwartał 2011 roku przyniósł duże spadki praktycznie na wszystkich liczących się rynkach światowych. IV kwartał natomiast minął z jednej strony pod wpływem uspokojenia sytuacji na giełdach po kwartale silnych spadków, z drugiej zaś pogłębiających się obaw o stabilność strefy Euro. Obawy te wraz z oczekiwanym spowolnieniem w krajach Europejskich zaowocowały słabym zachowaniem kursów polskich spółek. Było to podyktowane słabym nastawieniem inwestorów zagranicznych do europejskich rynków rozwijających się, co wyrażało się osłabieniem waluty krajów regionu. Sytuacja i nastroje inwestorów podlegały dużym wahaniom uzależnionym od bieżącego przepływu informacji na temat kondycji gospodarek europejskich, uchwalonych programów mających za zadanie ustabilizowanie sytuacji samego Euro, jak i wiarygodności poszczególnych gospodarek europejskich.

Burzliwa sytuacja w światowej gospodarce przełożyła się na obniżenie kondycji rynków finansowych. Otoczenie takie wpływa negatywnie na działalność BRE Wealth Management S.A., ponieważ koniunktura na rynkach finansowych ma istotne przełożenie na poziom aktywów pod zarządzaniem, zarówno poprzez spadek cen tych aktywów, jak i wartość sprzedaży oraz pozyskiwanie nowych klientów. Te wszystkie elementy, wraz z jakością zarządzania i osiąganym wynikiem na poszczególnych strategiach, decydują zaś o poziomie generowanych przez Spółkę przychodów.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe składa się z następujących komponentów:

- *Ryzyka kontrahenta/Defaultu* rozumianego jako ryzyko strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta ze swoich zobowiązań wobec Spółki oraz ryzyko zmniejszenia wartości ekonomicznej ekspozycji kredytowej w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahenta do obsługi zobowiązania;
- *Ryzyka koncentracji* rozumianego jako ryzyko znacznej koncentracji strat kredytowych w związku z występowaniem w Spółce znaczących ekspozycji wobec pojedynczych dłużników, podmiotów z tej samej grupy kapitałowej, podmiotów pochodzących z jednego regionu lub zabezpieczonych tym samym typem zabezpieczenia;
- *Ryzyka rezydualnego* - rozumianego jako ryzyko mniejszej niż zakładano skuteczności technik ograniczenia ryzyka kredytowego, wykorzystywanych przez Spółkę, a spowodowanej wystąpieniem innych ryzyk.

Biorąc pod uwagę strukturę należności a także dotychczasową historię płatności głównych kontrahentów – odbiorców, uznać należy, iż ryzyko kredytowe ponoszone przez spółkę jest niskie. Dodatkowo, w ramach wdrożenia CRD (Dyrektywy w sprawie adekwatności kapitałowej) Spółka

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

dokonało zmian w systemie zarządzania ryzykiem, jak również odpowiednio sformalizowało cały proces zarządzania ryzykiem. Opracowano pisemne strategie i procedury w zakresie identyfikacji ryzyka, monitorowania i kontroli ryzyka, jak również procesu sprawozdawczości wewnętrznej.

Spółka identyfikuje wszystkie rodzaje ryzyka, towarzyszące działalności Spółki. Spośród zidentyfikowanych ryzyk dokonuje analizy i wybiera ryzyka istotne, które podlegają pomiarowi, za pomocą przyjętych modeli i szacunków.

Spółka na bieżąco analizuje strukturę należności, terminowość płatności związanych z należnościami od poszczególnych odbiorców, co pozwala w sposób efektywny optymalizować ryzyko kredytowe, na które Spółka jest narażona.

### Analiza maksymalnego narażenia na ryzyko kredytowe

	31/12/2011	31/12/2010
a) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19.771.515,65	16.169.243,00
b) Należności handlowe oraz inne należności	3.373.585,09	4.918.196,90
<b>Razem</b>	<b>23.145.100,74</b>	<b>21.087.439,90</b>

#### a) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka w 2010 roku utrzymywała wszystkie środki pieniężne na rachunku bankowym w BRE Banku SA – spółce matce, który jest renomowanym bankiem. Rating BRE Banku SA przedstawia się następująco:

Rating agencji Fitch (ostatnia zmiana z dnia 8 maja 2009 r.)

DŁUGO-TERMINOWA OCENA	KRÓTKO-TERMINOWA OCENA	RATING INDYWIDUALNY	OCENA WSPARCIA	PERSPEKTYWA DLA RATINGU DŁUGOTERMINOWEGO
A	F1	C/D	1	stabilna

- Rating agencji Moody's Investors Service (ostatnia zmiana z dnia 19 stycznia 2012 r.)

RATING DŁUGOTERMINOWY	RATING KRÓTKOTERMINOWY	RATING SIŁY FINANSOWEJ BRE BANKU	PERSPEKTYWA DLA RATINGU SIŁY FINANSOWEJ
Baa2	P-2	D	stabilna

Z uwagi na zmianę przepisów w 2011 roku w zakresie wymogów kapitałowych z tytułu limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań, Spółka przeniosła większość swoich środków pieniężnych z BRE Banku SA do innych banków.

## BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka utrzymuje swoje środki pieniężne w następujących bankach:

	31/12/2011	31/12/2010
BRE Bank SA	4.181.307,19	16.169.243,00
Raiffeisen Bank Polska S.A.	3.503.168,22	0,00
DZ Bank Polska S.A.	5.062.119,99	0,00
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	3.514.581,50	0,00
Bank BGŻ S.A.	3.510.338,75	0,00
<b>Razem</b>	<b>19.771.515,65</b>	<b>16.169.243,00</b>

### b) Inwestycja w jednostkę zależną

Na dzień 31 grudnia 2008 wystąpiły przesłanki utraty wartości w spółce BRE Property Partner Sp. z o.o., a w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości otrzymano wartość odzyskiwaną aktywa na niższym poziomie niż wartość bilansowa. Zarząd BRE Wealth Management S.A. podjął decyzję o ujęciu w księgach rachunkowych odpisu aktualizującego stanowiącego różnicę pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwaną aktywa w kwocie 1.000.000,00 zł. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość netto udziałów w Spółce wyniosła 1.508.000,00 złotych.

Dokonując testu na trwałą utratę wartości inwestycji w spółkę BRE Property Partner Sp. z o.o., do oszacowania wartości użytkowej wykorzystano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, tzw. DCF. Dane o przepływach pieniężnych, jakie wykorzystano w modelu zostały oparte o prognozy finansowe zarządu spółki BRE Property Partner Sp. z o.o. na lata 2009-2011.

W grudniu 2009 roku Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości udziałów w jednostce zależnej i utworzył odpis aktualizacyjny wartości posiadanych udziałów Spółki w kwocie 1.000.000,00 w m-cu czerwcu oraz w kwocie 508.000,00 w m-cu grudniu. Wartość godziwa inwestycji w jednostce zależnej na dzień 31.12.2009r. wyniosła 0,00 złotych i pozostała bez zmian na dzień 31.12.2010r. oraz na dzień 31.12.2011r.

### c) Należności

Spółka dzieli swoich klientów na osoby fizyczne i instytucje.

Należności od osób fizycznych są bezpośrednio potrącane przez Spółkę z rachunku inwestycyjnego klienta, natomiast należności od instytucji są na bieżąco monitorowane.

W przypadku braku możliwości otrzymania należności Spółka dokonuje odpisu aktualizującego.

#### Stan na 31.12.2011 r.

Rodzaj jednostki	Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe – kwota brutto należności	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Osoby fizyczne	1.401.687,97	0,00	1.401.687,97
Instytucje	1.856.670,57	0,00	1.856.670,57

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**Stan na 31.12.2010 r.**

Rodzaj jednostki	Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe – kwota brutto należności	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Osoby fizyczne	3.526.579,67	0,00	3.526.579,67
Instytucje	1.334.345,80	0,00	1.334.345,80

Poniższe tabele przedstawiają analizę wiekowania aktywów finansowych brutto.

<b>31.12.2011 r.</b>	Należności nieprzeterminowane i bez utraty wartości	Należności przeterminowane ale bez utraty wartości (w dniach)				Należności z utratą wartości
		1 do 30	31 do 60	61 do 90	Więcej niż 90	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19.771.515,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności handlowe oraz inne należności	3.373.585,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>23.145.100,74</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>31.12.2010 r.</b>	Należności nieprzeterminowane i bez utraty wartości	Należności przeterminowane ale bez utraty wartości (w dniach)				Należności z utratą wartości
		1 do 30	31 do 60	61 do 90	Więcej niż 90	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.169.243,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności handlowe oraz inne należności	4.918.196,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>21.087.439,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Na należnościach Spółki nie zostały ustanowione zabezpieczenia.

**Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest rozumiane jako ryzyko strat z tytułu zmian wartości instrumentów dłużnych, instrumentów kapitałowych, kursów walut, stóp procentowych i cen towarów (a także innych czynników rynkowych, na przykład zmienności wymienionych wyżej czynników ryzyka). Biorąc pod uwagę skład aktywów finansowych, udział poszczególnych klas aktywów oraz ich zmienność uznać należy, iż poziom ryzyka rynkowego ponoszonego przez Spółkę jest niski.

Na 31 grudnia 2011 roku na ryzyko zmiany stopy procentowej były narażone jedynie środki pieniężne. Potencjalna zmiana z tytułu stóp procentowych o 100 punktów bazowych spowodowałaby spadek /wzrost wyniku o 197.715,15 zł ( na 31.12.2010: 161.692,43 zł ).

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka posiadała aktywa w walutach obcych w postaci środków pieniężnych na rachunkach bieżących EURO oraz USD. Ryzyko walutowe z tego tytułu jest dla Spółki na poziomie niskim.

Spółka mierzy ryzyko rynkowe przy pomocy następujących miar:

- 1) modified duration,
- 2) BPV,

## **BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

---

- 3) wpływ scenariusza deprecjacji i aprecjacji PLN w stosunku do walut w bilansie na wartość aktywów i zobowiązań finansowych Spółki.

### **Ryzyko utraty płynności**

Jest to ryzyko utraty zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań i pozyskiwania funduszy na finansowanie przyszłych przepływów pieniężnych, w walutach, w których Spółka prowadzi operacje.

Z uwagi na profil działalności oraz wielkość posiadanych środków płynnych (w tym kapitałów) Spółka wskazuje stałą nadpłynność, a ryzyko płynności jest nieistotne i ma marginalne znaczenie. W związku z powyższym Spółka zarządza ryzykiem płynności w ograniczonym zakresie.

W zależności od sytuacji płynnościowej Spółka mierzy ryzyko płynności przy pomocy następujących miar:

- analiza luki płynności (urealnione zestawienie terminów płatności aktywów i zobowiązań finansowych),
- wskaźniki płynności,
- analiza bufora płynności.

Poniżej przedstawiono analizę wymagalności zobowiązań finansowych pokazującą pozostałe umowne terminy wymagalności.

<b>31.12.2011 r.</b>	<b>do 1 miesiąca</b>	<b>od 1 do 3 m-cy</b>	<b>od 3 m-cy do 1 roku</b>	<b>od 1 roku do 5 lat</b>	<b>od 5 lat do 10 lat</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	501.160,60	0,00	2.737.089,45	0,00	0,00
<b>31.12.2010 r.</b>					
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	1.229.481,96	0,00	2.703.849,35	0,00	0,00

## **26. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Podstawowym celem strategii kapitałowej Spółki jest utrzymanie kapitałów na poziomie zapewniającym bezpieczeństwo kapitałowe. W szczególności Spółka generuje i utrzymuje kapitał na poziomie pozwalającym na planowany wzrost rozmiarów prowadzonej działalności, spełnienie wymogów wynikających z przepisów zewnętrznych (ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, rozporządzenie o wymogach kapitałowych, rozporządzenie o warunkach technicznych i organizacyjnych) i procedur wewnętrznych („Zasady wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego oraz określania adekwatności kapitałowej w BRE Wealth Management S.A.”, „Procedura ICAAP BRE Wealth Management S.A.”) oraz pozwalającym utrzymać kapitał zgodnie z ustalonym apetytem na ryzyko.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany.

Spółka działając na rynku regulowanym na mocy przepisów określonych przez Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. ( Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) jest zobowiązana do bieżącego obliczania wymogów kapitałowych oraz poziomu nadzorowanych kapitałów wynikających z zakresu prowadzonej działalności.

W okresie sprawozdawczym wymogi kapitałowe wymagane przepisami prawa zostały dotrzymane, nie wystąpiło również przekroczenie poziomu nadzorowanych kapitałów.

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 – c.d.

	Dane w ZŁ		Wartości średniomiesięczne				
	Okres bieżący	Okres poprzedni	1 miesiąc okresu sprawozdawczego	2 miesiąc okresu sprawozdawczego	3 miesiąc okresu sprawozdawczego	4 miesiąc okresu sprawozdawczego	5 miesiąc okresu sprawozdawczego
<b>I. POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW</b>	14 105 242,88	9 846 088,25	9 846 575,02	9 855 745,58	9 850 783,28	9 837 796,06	9 812 786,24
1. Kapitały podstawowe	14 105 242,88	9 846 088,25	9 846 575,02	9 855 745,58	9 850 783,28	9 837 796,06	9 812 786,24
1.1. Kapitały zasadnicze	14 389 715,10	10 065 391,43	10 065 391,43	10 065 391,43	10 065 391,43	10 065 391,43	10 065 391,43
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	284 472,22	219 303,18	218 816,41	209 645,85	214 608,15	227 595,37	252 605,19
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Wysokość kapitałów III kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. CAŁKOWITY WYMÓG KAPITAŁOWY</b>	2 669 099,20	1 551 818,75	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29
1. Ryzyko rynkowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1. Ryzyko cen instrumentów kapitałowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Ryzyko cen towarów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4. Ryzyko ogólne stóp procentowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5 Ryzyko cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.6. Ryzyko walutowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 670,28
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyko kredytowe kontrahenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Ryzyko kredytowe	480 152,21	374 452,03	373 482,71	361 332,27	204 416,76	227 457,66	212 618,87
4. Ryzyko operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	2 188 946,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	2 575 175,29	1 551 818,75	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29

**BRE WEALTH MANAGEMENT S.A.**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 – c.d.

	Wartości średniomiesięczne						
	6 miesiąc okresu sprawozdawczego	7 miesiąc okresu sprawozdawczego	8 miesiąc okresu sprawozdawczego	9 miesiąc okresu sprawozdawczego	10 miesiąc okresu sprawozdawczego	11 miesiąc okresu sprawozdawczego	12 miesiąc okresu sprawozdawczego
<b>I. POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW</b>	12 902 188,17	14 140 265,67	14 140 717,21	14 134 511,86	14 117 426,08	14 121 999,72	14 084 626,37
1. Kapitały podstawowe	12 902 188,17	14 140 265,67	14 140 717,21	14 134 511,86	14 117 426,08	14 121 999,72	14 084 626,37
1.1. Kapitały zasadnicze	13 154 194,05	14 389 715,10	14 389 715,10	14 389 715,10	14 389 715,10	14 389 715,10	14 389 715,10
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	252 005,88	249 449,43	248 997,89	255 203,24	272 289,02	267 715,38	305 088,73
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Wysokość kapitałów III kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. CAŁKOWITY WYMÓG KAPITAŁOWY</b>	2 575 175,29	2 575 175,29	7 616 839,96	12 236 165,93	9 142 483,76	9 175 890,20	3 903 511,31
1. Ryzyko rynkowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1. Ryzyko cen instrumentów kapitałowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Ryzyko cen towarów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4. Ryzyko ogólne stóp procentowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5. Ryzyko cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.6. Ryzyko walutowe	25 297,46	34 157,96	34 636,52	10 674,55	0,00	0,00	0,00
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyko kredytowe kontrahenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Ryzyko kredytowe	216 959,80	225 244,10	318 946,59	384 461,71	400 474,34	438 145,86	529 020,96
4. Ryzyko operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	0,00	0,00	6 219 825,60	11 841 029,67	8 742 009,43	8 737 744,35	3 374 490,35
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29	2 575 175,29