

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze
zakończone 30 czerwca 2018 roku**

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku



Spis treści

Wybrane dane finansowe	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.	10
2. Skład Grupy	11
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	11
3.1. Oświadczenie o zgodności	11
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	12
3.3. Założenie kontynuacji działalności	12
3.4. Porównywalność danych	12
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	12
5. Wybrane zasady rachunkowości	13
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2018 roku	16
7. Zmiana prezentacji w związku z wdrożeniem nowych standardów	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	18
9. Zmiany szacunków	20
10. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
11. Zysk netto na akcję	21
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	21
13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	24
14. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	25
15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	26
16. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	28
17. Podatek dochodowy	28
18. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych	29
19. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	29
20. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	29
21. Wyłączenia spółek z konsolidacji	30
22. Sezonowość działalności	30
23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	30
24. Gwarancje	30
26. Leasing	31
27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	32
28. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	32
29. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej	33
30. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2018 roku	34
31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	35

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2018 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.;
- Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Sp. K z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 4055, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Sp. K. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi;
- Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, 13 września 2018 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze zakończone 30 czerwca		I półrocze zakończone 30 czerwca	
	2018 r.	2017 r.	2018 r.	2017 r.
Przychody z działalności podstawowej	44 370	45 866	10 466	10 799
Koszty działalności podstawowej	45 467	42 059	10 725	9 902
Zysk / strata z działalności podstawowej	- 1 097	3 807	- 259	896
Zysk / strata z działalności operacyjnej	- 2 157	4 042	- 509	952
Zysk / strata brutto	- 2 279	2 572	- 538	606
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	- 1 904	1 943	- 449	457
Zysk / strata netto	- 1 904	1 943	- 449	457
Zysk / strata netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR				
- zwykły	- 0,06	0,07	- 0,01	0,02
- rozwodniony	- 0,06	0,07	- 0,01	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 686	31 026	5 587	7 305
Razem przepływy pieniężne	6 597	22 290	1 556	5 248

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Aktywa razem	397 293	361 513	357 250	91 089	86 675	84 526
Zobowiązania krótkoterminowe	308 048	266 585	263 541	70 627	63 915	62 354
Kapitały	80 602	84 205	83 995	18 480	20 189	19 873
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,69	2,81	2,81	0,62	0,67	0,66

Poszczególne pozycje wybranych danych finansowych przeliczone zostały na EUR przy zastosowaniu następujących kursów:

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	I półrocze 2018	I półrocze 2017
EUR	4,2395	4,2474

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
EUR	4,3616	4,1709	4,2265

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku

	Nota	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 30.06.2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:	16	44 370	45 866
Przychody z działalności maklerskiej		18 438	22 896
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		14 829	14 891
Przychody z usług doradczych		11 103	8 079
Koszty działalności podstawowej	16	45 467	42 059
Zysk / strata (strata) z działalności podstawowej		- 1 097	3 807
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 1 106	492
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	42
Pozostałe przychody operacyjne		570	498
Pozostałe koszty operacyjne		524	797
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		- 2 157	4 042
Przychody finansowe		1 074	417
Koszty finansowe		1 196	1 887
Zysk (strata) brutto		- 2 279	2 572
Podatek dochodowy	17	- 375	629
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		- 1 904	1 943
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		- 1 904	1 943
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		- 1 873	1 960
Do udziałów niekontrolujących		- 31	- 17
Zysk (strata) na akcję (w zł)		- 0,06	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)		- 0,06	0,07
Zysk (strata) netto za okres		- 1 904	1 943
Inne całkowite dochody		- 27	360
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego		- 27	360
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 34	445
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		7	- 85
Całkowity dochód za okres		- 1 931	2 303
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		- 1 900	2 320
Do udziałów niekontrolujących		- 31	- 17

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 czerwca 2018 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13	81 266	67 482	64 399
Należności krótkoterminowe	13, 15	291 649	269 162	264 989
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		169	157	34
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 377	1 474	1 191
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		5 023	3 009	2 712
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		-	9 459	15 852
Inwestycyjne aktywa finansowe		6 407	-	-
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności długoterminowe		3 998	2 943	-
Udzielone pożyczki długoterminowe		88	35	25
Rzeczowe aktywa trwałe		2 912	3 330	3 875
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Wartości niematerialne		1 971	2 353	2 388
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 236	1 768	1 609
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		197	341	176
RAZEM AKTYWA		397 293	361 513	357 250

PASYWA	Nota	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zobowiązania krótkoterminowe	15	308 044	266 113	263 182
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4	472	359
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		2 828	3 185	408
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	177	59	136
Rozliczenia międzyokresowe	15	5 638	7 479	9 170
Razem zobowiązania		316 691	277 308	273 255
Kapitał podstawowy	14	2 994	2 994	2 994
Pozostałe kapitały		13 711	13 738	14 191
Zyski zatrzymane		60 208	63 154	63 315
Razem kapitały własne		76 913	79 886	80 500
Udziały niekontrolujące		3 689	4 319	3 495
Razem kapitały		80 602	84 205	83 995
RAZEM PASYWA		397 293	361 513	357 250

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		- 2 279	2 572
Korekty razem:	28	25 965	28 454
Amortyzacja		1 230	1 375
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 198	101
Odsetki i dywidendy		1 035	574
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-	415
Zmiana stanu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 2 014	-2 586
Zmiana stanu należności		- 23 117	9 360
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		50 749	19 880
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 93	104
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 1 600	- 458
Podatek dochodowy zapłacony		-	- 290
Pozostałe korekty		- 27	- 21
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		23 686	31 026
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Splata udzielonych pożyczek		101	103
Udzielenie pożyczek		- 129	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 333	- 460
Nabycie inwestycyjnych aktywów finansowych		3 247	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycyjnych aktywów finansowych		- 7 080	-
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		-	7 725
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		-	- 10 230
Otrzymane odsetki		16	79
Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		-	7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 4 178	- 2 776
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		2	5
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 3	- 3
Zapłacone odsetki		- 542	- 653
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		-	- 900
Płatności dywidend i innych płatności na rzecz właściciela		- 1 197	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 737	- 102
Splata kredytów i pożyczek		- 10 955	- 4 307
Pozostałe wpływy – odsetki z tyt. leasingu finansowego		521	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 12 911	- 5 960
Razem przepływy pieniężne		6 597	22 290

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		6 795	22 189
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		198	- 101
Środki pieniężne na początek okresu	28	67 520	42 185
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	28	74 117	64 475
- o ograniczonej możliwości dysponowania *		53 033	39 166

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują głównie środki pieniężne klientów w dyspozycji Spółki

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
Na dzień 1.01.2018r.	2 994	10 351	173	3 214	63 154	4 319	84 205
Zysk za okres	-	-	-	-	- 1 873	- 31	- 1 904
Inne całkowite dochody	-	-	- 27	-	124	-	97
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	- 1 197	- 599	- 1 796
Na dzień 30.06.2018r.	2 994	10 351	146	3 214	60 208	3 689	80 602
Na dzień 1.01.2017r.	2 994	10 351	265	3 214	62 401	4 410	83 635
Zysk za 2017 rok	-	-	-	-	1 651	807	2 458
Inne całkowite dochody	-	-	- 92	-	-	-	- 92
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	- 898	- 900	- 1 798
Inne zwiększenia/ zmniejszenia	-	-	-	-	-	2	2
Na dzień 31.12.2017r.	2 994	10 351	173	3 214	63 154	4 319	84 205
Na dzień 1.01.2017r.	2 994	10 351	265	3 214	62 401	4 410	83 635
Zysk za okres	-	-	-	-	1 960	- 17	1 943
Inne całkowite dochody	-	-	361	-	-	-	361
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	- 1 046	- 900	- 1 946
Inne zwiększenia	-	-	-	-	-	2	2
Na dzień 30.06.2017r.	2 994	10 351	626	3 214	63 315	3 495	83 995

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgową

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities S.A. („Grupa”, „Grupa IPOPEMA”) tworzą podmioty, nad którymi IPOPEMA Securities S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) sprawuje kontrolę.

Siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie, przy ulicy Próznej 9.

Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy IPOPEMA jest:

1. działalność maklerska,
2. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
3. prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
4. zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych,
5. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
6. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

Jednostka dominująca (pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A.) została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku na czas nieoznaczony.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000230737.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

IPOPEMA Securities S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie stosownych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (d. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd).

Zmiana nazwy Spółki na IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna nastąpiła na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 sierpnia 2006 roku (poprzednia firma Spółki brzmiała: Dom Maklerski IPOPEMA S.A.).

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities S.A. świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym. Partnerami oraz klientami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe, jak i klienci indywidualni. Ponadto Spółka prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie instrumentami dłużnymi poza rynkiem regulowanym. Działalność brokerska IPOPEMA Securities S.A. jest wspomagana przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat kilkudziesięciu spółek notowanych na GPW i giełdach zagranicznych.

W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym, zarówno z wykorzystaniem instrumentów udziałowych (akcje), dłużnych (obligacje korporacyjne), jak i hybrydowych (obligacje zamienne). W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – dla których pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu *pre-IPO*). IPOPEMA Securities S.A. specjalizuje się również w organizacji transakcji skupu akcji notowanych na GPW – zarówno w drodze publicznych wezwań do sprzedaży akcji, jak i programów *buy-back* realizowanych dla emitentów.

Oprócz ww. obszarów Spółka prowadzi również działalność w zakresie oferowania usług maklerskich i produktów inwestycyjnych – w tym aktywnej usługi doradztwa inwestycyjnego – adresując ją do szerszego grona klientów indywidualnych. Działalność ta jest prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i poprzez podmioty zewnętrzne występujące wobec IPOPEMA Securities jako agenci firmy inwestycyjnej.

2. Skład Grupy

Podmiotem dominującym Grupy IPOPEMA jest IPOPEMA Securities S.A. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W skład Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

- 1) jednostki zależne objęte konsolidacją, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, - zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, - doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, - zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych 	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, - działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, - działalność związana z oprogramowaniem, - sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania 	pełna	50,02%	50,02%
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa	<ul style="list-style-type: none"> - działalność doradcza dotycząca restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych 	pełna	n/d	

- 2) jednostki zależne nie objęte konsolidacją, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - wsparcie działalności IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 2017 rok.

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

3.3. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy objęte procesem konsolidacji.

3.4. Porównywalność danych

W I półroczu zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji. Zmiany prezentacji związane z wejściem w życie MSSF 9 zostały przedstawione w nocie 7.

W 2017 roku spółka dominująca zmieniła sposób ujmowania kosztów z tytułu podatku VAT niepodlegającego odliczeniu (rozliczanego według struktury sprzedaży oraz dotyczącego działalności zwolnionej) – obecnie ujmowany jest na kontach rodzajowych łącznie z kosztem podstawowym (koszty brutto).

Wpływ zmian na rachunek zysków i strat za 6 miesięcy 2017 rok przedstawiony został w poniższej tabeli:

	I półrocze 2017 r. (dane zatwierdzone)	Zmiana prezentacji	I półrocze 2017 r. (dane przekształcone)
Koszty działalności podstawowej	42 059	-	42 059
<i>W tym wybrane pozycje:</i>			
Oplaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	4 020	23	4 043
Zużycie materiałów i energii	224	19	243
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 591	176	1 767
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	892	- 562	330
Pozostałe, w tym:	13 785	344	14 129
- koszty związane z zarządzaniem i dystrybucją funduszy	4 533	-	4 533
- koszty transakcyjne inne niż koszty rozliczenia transakcji przez izby rozliczeniowe i giełdy papierów wartościowych	3 403	47	3 450
- serwisy informacyjne i usługi teleinformatyczne	1 827	189	2 016
- marketing, reprezentacja i reklama	292	-	292
- zakup oprogramowania (do refaktury)	272	-	272
- inne usługi obce	3 458	108	3 566

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku opublikowanego w dniu 27 marca 2017 roku za wyjątkiem modyfikacji związanych z wprowadzeniem nowym standardów przedstawionych w nocie 6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2017 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

5. Wybrane zasady rachunkowości

Aktywa finansowe

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Powyższa klasyfikacja przygotowywana jest na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego tzw. modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi i charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, jeśli spełnione są oba następujące warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem należności handlowych, są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Należności handlowe, które nie mają istotnego komponentu finansowania (ustalonego zgodnie z MSSF 15), w początkowym ujęciu wycenia się w ich cenie transakcyjnej (zgodnie z definicją w MSSF 15). Zgodnie z nazwą kategorii, wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” zalicza się:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- inne należności oraz
- inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych zalicza się do „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody”, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

„Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” stanowią w szczególności akcje i udziały w podmiotach niepodlegających konsolidacji. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do tej kategorii Grupa zalicza również certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych.

„Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” są ujmowane na dzień zawarcia transakcji według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu są również wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej (inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych) są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitały z aktualizacji wyceny. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowana wartość zysków lub strat ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny zostaje przeklasyfikowana do zysków zatrzymanych jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

Dywidendy z tytułu instrumentów kapitałowych zaklasyfikowanych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach z tytułu inwestycyjnych aktywów finansowych w momencie nabycia przez spółki z Grupy prawa do otrzymania płatności.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, przy czym, w określonych przypadkach, cena nabycia może być jej najlepszym szacunkiem.

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie wartości aktywów netto na certyfikat / jednostkę uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na ‘inne całkowite dochody’.

Zobowiązania finansowe

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

O klasyfikacji instrumentów finansowych Grupa decyduje w momencie ich początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących umowami gwarancji finansowej lub wyznaczonymi i skutecznymi instrumentami zabezpieczającymi).

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu będące w posiadaniu przez Grupę to akcje notowane na giełdach papierów wartościowych w Warszawie i Budapeszcie. Dla potrzeb wyceny Grupa uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe oraz zobowiązania wynikające z leasingu finansowego, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmują się metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Grupa usuwa zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Należności

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Należności ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności jest aktualizowana w oparciu o „koncepcję strat oczekiwanych”. Od 1 stycznia 2018 roku tworzone są odpisy aktualizujące na oczekiwane straty kredytowe już na moment rozpoznania należności.

Zgodnie ze standardem w sprawozdaniach Grupy zastosowano uproszczone podejście dla należności z tytułu dostaw i usług, które nie zawierają istotnego elementu finansowania oraz należności leasingowych, dlatego wyceniany będzie odpis na straty kredytowe w całym okresie życia należności.

Wskaźniki odpisów kształtują się na poziomie: od 0,02% dla należności nieprzeterminowanych do 73,1% dla należności przeterminowanych powyżej 1 roku.

W odniesieniu do środków pieniężnych i kaucji w bankach, należności z tytułu transakcji giełdowych, depozytów utrzymywanych w izbach rozliczeniowych oraz należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych odstąpiono od tworzenia odpisu aktualizującego z uwagi na ocenę tych należności jako bezpieczne oraz z uwagi na analizę danych historycznych (w historii działalności Grupy nie odnotowano strat kredytowych z tytułu powyższych kategorii należności).

Oprócz tej generalnej zasady mogą być stosowane w Grupie odpisy indywidualne, gdy Grupa uznaje odzyskanie należności w pełnej wysokości za obarczone dużym ryzykiem.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+2). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)* oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, KDPW CCP (podmiot rozliczający transakcje) wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji rynkowych.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Utrata wartości aktywów

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Dla wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania oraz tych o nieokreślonym okresie użytkowania, Grupa przeprowadza test corocznie, niezależnie czy nastąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie. Test na utratę wartości dla tych aktywów Grupa może wykonywać w dowolnym terminie w ciągu roku.

Grupa identyfikuje następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składnik aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której można było się spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wycenienia

wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,

- wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- w ciągu okresu nastąpiły, lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany,
- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczane są również kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, których wycena opisana została w pkt. „Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie” powyżej.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt. „Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” powyżej.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2018 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 24 lipca 2014 r., stanowi ostateczną wersję standardu zastępując wcześniejsze publikowane wersje MSSF 9 i kończy projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy Standard odnosi się do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (wprowadzenie trzech kategorii klasyfikacji instrumentów dłużnych: wg zamortyzowanego kosztu, wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wartości godziwej przez wynik finansowy. Dokonano zmiany wyceny instrumentów kapitałowych ograniczając możliwości wyceny według kosztu historycznego), metodologii utraty wartości (wprowadzenie nowego modelu ujmowania utraty wartości – odpisy z utraty wartości mają być ujmowane na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym czasie istnienia instrumentu zamiast okresu kolejnych 12 miesięcy) oraz rachunkowości zabezpieczeń. MSSF 9 nie obejmuje rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, co stanowi osobny projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie. Zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w kwocie równej cenie transakcyjnej ustalonej jako wynagrodzenie za przekazanie przyrzeczonych towarów lub usług klientowi, które ma miejsce, gdy klient zyskuje kontrolę nad tymi

składnikami aktywów. Przychody związane z wykonaniem umowy ujmuje się w określonym momencie lub w miarę upływu czasu na podstawie pomiaru stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.

- Objasnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami – objaśnienia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy. Objasnienia mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji – zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 20 czerwca 2016 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Zmiana wprowadza m.in. (i) wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej zobowiązania z tytułu transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych; (ii) wytyczne dotyczące zmiany klasyfikacji z transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych na transakcje oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych; (iii) wytyczne na temat ujęcia zobowiązania podatkowego pracownika z tytułu transakcji opartych na akcjach.
- Zmiany do MSSF 4 Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty Finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 września 2016 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie; Zmiany do MSSF 4 adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9. Opublikowane zmiany do MSSF 4 uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.
- Zmiany do MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych – zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 grudnia 2016 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Zmiany do MSR 40 precyzują wymogi związane z przeklasyfikowaniem do nieruchomości inwestycyjnych oraz z nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany doprecyzowują, że sama zmiana zamiarów kierownictwa co do użytkowania nieruchomości nie stanowi dowodu na zmianę sposobu użytkowania. Zmianę standardu należy zastosować do wszystkich zmian w użytkowaniu, które nastąpią po wejściu w życie zmiany do standardu oraz do wszystkich nieruchomości inwestycyjnych posiadanych na dzień wejścia w życie zmiany standardu.
- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki – została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 grudnia 2016 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Interpretacja wyjaśnia moment ustalenia daty transakcji dla potrzeb określenia kursu walutowego do przeliczenia na moment początkowego ujęcia składnika aktywów, kosztów lub przychodów, gdy jednostka ujmuje przekazaną przedpłatę lub otrzymaną zaliczkę w walucie obcej. Interpretacja dotyczy sytuacji, gdy transakcja jest wyrażona w walucie obcej i jednostka ujmuje przekazaną przedpłatę lub otrzymaną zaliczkę w walucie obcej wcześniej niż ujęcie składnika aktywów, kosztów lub przychodów związanych z daną transakcją.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie. Wpływ wdrożenia nowych standardów opisany został w nocie 7.

7. Zmiana prezentacji w związku z wdrożeniem nowych standardów

Zastosowanie MSSF 9

MSSF 9 Instrumenty finansowe obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych (zastosowała zwolnienie przewidziane w pkt. 7.2.15 MSSF 9).

MSSF 9 wprowadza zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w miejsce klasyfikacji obowiązującej do 31 grudnia 2017 roku:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- pożyczki i należności,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży,

wprowadza nową:

- aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Klasyfikacja dokonywana jest na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę tzw. modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi i charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Posiadane przez Grupę aktywa finansowe:

- udziały w spółkach zależnych nie podlegających konsolidacji (4 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 r.) dotychczas prezentowane były w instrumentach finansowych dostępnych do sprzedaży, a od 1 stycznia 2018 r. prezentowane są w inwestycyjnych aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody. Udziały, dla których nie jest możliwe wiarygodne określenie wartości godziwej dotychczas wyceniane były po cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości; zgodnie z nowym standardem aktywa takie będą wyceniane w wartości godziwej (przy czym w określonych przypadkach cena nabycia może być jej najlepszym szacunkiem);
- certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa (6.601 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 roku wobec 8.393 tys. zł na 31 grudnia 2017 roku) dotychczas prezentowane były w instrumentach finansowych dostępnych do sprzedaży, a od 1 stycznia 2018 r. prezentowane są w inwestycyjnych aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody.

Nie wystąpiły różnice w wartości bilansowej aktywów i zobowiązań finansowych wynikające z zastosowania MSSF 9.

Oczekiwana strata kredytowa

MSSF 9 wprowadza zmianę w zakresie pomiaru utraty wartości aktywów finansowych. Zgodnie z nowym standardem jednostki są zobowiązane do rozpoznawania i pomiaru utraty wartości w oparciu o „koncepcję strat oczekiwanych”, w miejsce dotychczasowej „koncepcji strat poniesionych”. W związku ze zmianą koncepcji, od 1 stycznia 2018 roku tworzone są odpisy aktualizujące na oczekiwane straty kredytowe już na moment rozpoznania należności. Skutkuje to powstawaniem odpisu nawet na należności nieprzeterminowane.

Zgodnie ze standardem w sprawozdaniach Grupy zastosowano uproszczone podejście dla należności z tytułu dostaw i usług, które nie zawierają istotnego elementu finansowania oraz należności leasingowych, dlatego wyceniany będzie odpis na straty kredytowe w całym okresie życia należności.

Grupa przeprowadziła analizę portfelową dla należności handlowych (za wyjątkiem należności ocenianych indywidualnie) i stosuje uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Wskaźniki kształtują się na poziomie: od 0,02% dla należności nieprzeterminowanych do 73,1% dla należności przeterminowanych powyżej 1 roku.

W odniesieniu do środków pieniężnych i kaucji w bankach, należności z tytułu transakcji giełdowych, depozytów utrzymywanych w izbach rozliczeniowych oraz należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych odstępiono od tworzenia odpisu aktualizującego z uwagi na ocenę tych należności jako bezpieczne oraz z uwagi na analizę danych historycznych (w historii działalności Grupy nie odnotowano strat kredytowych z tytułu powyższych kategorii należności).

Zastosowanie MSSF 15

Zasadą MSSF 15 Przychody z umów z klientami jest ujmowanie przychodów w kwocie równej cenie transakcyjnej ustalonej jako wynagrodzenie za przekazanie przyrzeczonych towarów lub usług klientowi, które ma miejsce, gdy klient zyskuje kontrolę nad tymi składnikami aktywów. Przychody związane z wykonaniem umowy ujmuje się w określonym momencie lub w miarę upływu czasu na podstawie pomiaru stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.

Grupa świadczy usługi pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi, oferowania instrumentów finansowych, usługi zarządzania funduszami oraz szeroko rozumianego doradztwa. Przeprowadzono analizę wpływu nowego standardu poprzez analizę zawartych umów. Skorzystano z uproszczeń, które przewiduje standard, polegających na możliwości stosowania niniejszego standardu retrospektywnie jedynie do umów, które nie są zakończone na dzień pierwszego zastosowania.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano różnic w identyfikacji i wycenie przychodów realizowanych przez Grupę.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- MSSF 16 Leasing – został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2019 roku. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. Wszystkie transakcje leasingu skutkują obowiązkiem rozpoznania u leasingobiorców aktywów i zobowiązań ze wszystkich umów leasingowych spełniających kryteria zawarte w standardzie (z niewielką ilością odstępstw i uproszczeń). Transakcje najmu powierzchni biurowej, najmu środków transportu bądź innych aktywów będą miały odzwierciedlenie w aktywach i zobowiązaniach najemcy wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu.

Ocenia się, że powyższa zmiana będzie mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, jednak do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano jeszcze pełnej oceny wpływu wprowadzenia MSSF 16 na dane finansowe Grupy.

- Zmiana w MSR 28 Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – opublikowana 12 października 2017 roku; zmiana wyjaśnia, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. Business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie. Głównym celem MSSF 17 jest zagwarantowanie przejrzystości oraz porównywalności sprawozdań finansowych ubezpieczycieli. W tym celu jednostka będzie ujawniała szereg informacji ilościowych i jakościowych umożliwiających użytkownikom sprawozdania finansowego ocenę wpływu umów ubezpieczeniowych na sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki. MSSF 17 wprowadza szereg istotnych zmian w stosunku do dotychczasowych wymogów MSSF 4.
- Interpretacja KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku – została opublikowana 7 czerwca 2017 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Interpretacja wyjaśnia, w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny zawarte w MSR 12 „Podatek dochodowy” w przypadku, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia podatku dochodowego. Niepewne ujęcie podatkowe to ujęcie podatkowe stosowane, w przypadku którego występuje niepewność co do tego, czy dane podejście zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe. Interpretacja KIMSF 23 w szczególności określa, jeżeli jest niepewność w ujmowaniu podatku dochodowego, czy i kiedy jednostka powinna analizować niepewne pozycje podatkowe oddzielnie, jakie są założenia jednostki dotyczące możliwości kontroli przez organy podatkowe, sposób w jaki jednostka określa dochód do opodatkowania (stratę) podatkową, podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, stopy podatkowe, a także w jaki sposób jednostka ujmuje zmiany w faktach i okolicznościach. Zgodnie z interpretacją, skutki niepewności należy zmierzyć metodą, która najlepiej przewiduje rozwiązanie niepewności – albo metodą najbardziej prawdopodobnej kwoty, albo metodą przewidywanej wartości.
- Zmiany w MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu – zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 nie wyjaśniał tego precyzyjnie.
- Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą – zostały opublikowane w dniu 12 października 2017 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany do MSSF 9 wprowadzają zapisy w odniesieniu do kontraktów z opcją przedpłaty, w których pożyczkodawca może być zmuszony do zaakceptowania przedpłaty w kwocie znacznie niższej niż niespłacone kwoty kapitału i odsetek. Taka kwota przedpłaty mogłaby stanowić płatność dla kredytobiorcy od pożyczkodawcy, a nie rekompensatę od kredytobiorcy dla kredytodawcy. Taki składnik aktywów finansowych będzie kwalifikował się do wyceny według

zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody (w zależności od modelu biznesowego spółki), ujemna rekompensata musi stanowić uzasadnioną rekompensatę za wcześniejszą spłatę kontraktu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Poprawki do MSSF Cykl 2015-2017) – w dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu, MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób, MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2019 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów (za wyjątkiem MSSF 16, którego wpływ na dane finansowe Grupy jest w trakcie oceny) nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w okresie ich początkowego zastosowania.

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

9. Zmiany szacunków

W I półroczu 2018 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych biernych, amortyzacji i odpisów na należności, o których mowa w nocie 15.

10. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia – odpowiednio po kursie:

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczane są na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
USD	3,7440	3,4813	3,7062
EUR	4,3616	4,1709	4,2265
100 HUF	1,3272	1,3449	1,3689
RON	0,9361	0,8953	0,9269
GBP	4,9270	4,7001	4,8132
CZK	0,1683	0,1632	0,1611
CHF	3,7702	3,5672	3,8667
TRY	0,8206	0,9235	1,0535
100 JPY	3,3808	3,0913	3,3128
NOK	0,4599	0,4239	0,4430
CAD	2,8317	2,7765	2,8543
SEK	0,4190	0,4243	0,4379
DKK	0,5852	0,5602	0,5684
AUD	2,7674	2,7199	2,8464

Źródło: NBP

11. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego jednostce dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwodniące akcje zwykłe. Z uwagi na brak akcji rozwodniących zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na tym samym poziomie w okresach objętych niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	- 0,06	0,07
- rozwodniony	- 0,06	0,07

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

1. Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność: (i) IPOPEMA Securities, tj. usługi brokerskie, usługi bankowości inwestycyjnej, a także dystrybucję produktów inwestycyjnych i usługi doradztwa inwestycyjnego adresowane do szerokiego grona inwestorów indywidualnych oraz (ii) IFA SK, tj. usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI, tj. tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting, tj. głównie doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzanie urządzeniami informatycznymi, doradztwo w zakresie informatyki, działalność związana z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2018 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
Przychody				
Przychody segmentu ogółem	18 875	14 829	11 556	45 260
Sprzedaż między segmentami	- 202	-	-	- 202
Wyłączenia konsolidacyjne	- 235	-	- 453	- 688
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	18 438	14 829	11 103	44 370
Koszty segmentu				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 19 374	- 16 009	- 11 176	- 46 559
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	202	-	202
Wyłączenia konsolidacyjne	235	-	655	890
Koszty segmentu ogółem	- 19 139	- 15 807	- 10 521	- 45 467
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	- 701	- 978	582	- 1 097
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	- 701	- 978	582	- 1 097
Przychody z tytułu odsetek	114	107	124	345
Koszty z tytułu odsetek	- 578	- 9	- 92	- 679
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 367	136	92	- 139
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	120	36	- 109	47
Wyłączenia konsolidacyjne	- 592	- 164	-	- 756
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	- 2 004	- 872	597	- 2 279
Podatek dochodowy	- 322	- 140	85	- 377
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 32	34	2
Podatek dochodowy ogółem	- 322	- 172	119	- 375
Zysk netto za okres	- 1 682	- 700	478	- 1 904
Aktywa i zobowiązania na 30.06.2018				
Aktywa segmentu	356 184	26 892	14 217	397 293
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	356 184	26 892	14 217	397 293
Zobowiązania segmentu	302 899	2 158	5 997	311 054
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 018	2 589	31	5 638
Wynik segmentu	- 1 682	- 700	478	- 1 904
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	50 867	23 898	4 020	78 785
Udziały niekontrolujące (bez wyniku z bieżącej działalności)	- 24	-	3 744	3 720
Pasywa ogółem	355 078	27 945	14 270	397 293

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2017 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
Przychody				
Przychody segmentu ogółem	23 092	14 891	8 121	46 104
Sprzedaż między segmentami	- 196	-	- 42	- 238
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	22 896	14 891	8 079	45 866
Koszty segmentu				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 20 945	- 13 701	- 7 672	- 42 318
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	238	21	-	259
Koszty segmentu ogółem	- 20 707	- 13 680	- 7 672	- 42 059
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	2 189	1 211	407	3 807
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	2 189	1 211	407	3 807
Przychody z tytułu odsetek	106	92	6	204
Koszty z tytułu odsetek	- 638	- 15	-	- 653
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	493	32	- 111	414
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 445	125	41	- 279
Wyłączenia konsolidacyjne	- 921	-	-	- 921
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	784	1 445	343	2 572
Podatek dochodowy	247	296	86	629
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	-
Podatek dochodowy ogółem	247	296	86	629
Zysk netto za okres	537	1 149	257	1 943
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2017				
Aktywa segmentu	313 272	29 188	19 053	361 513
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	313 272	29 188	19 053	361 513
Zobowiązania segmentu	256 910	2 904	10 015	269 829
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 547	3 197	735	7 479
Wynik segmentu	142	1 092	1 224	2 458
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	51 868	22 737	3 630	78 235
Udziały niekontrolujące (bez wyniku z bieżącej działalności)	2	-	3 510	3 512
Pasywa ogółem	312 469	29 930	19 114	361 513

13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	20 434	24 557
b) pozostałe środki pieniężne	53 784	42 866
c) inne aktywa pieniężne	7 048	59
Razem	81 266	67 482
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	28 233	27 704
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	53 033	39 778
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem	81 266	67 482

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe dokonywane są na okresy od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według zmiennych i stałych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe prezentowane są w pozycji: Pozostałe środki pieniężne. Natomiast lokaty powyżej 3 m-cy prezentowane są w pozycji: Inne aktywa pieniężne.

W pozycji pozostałe środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym jednostki dominującej w kwocie 53.033 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz w kwocie 39.778 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Należności

Należności krótkoterminowe	30.06.2018	31.12.2017
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	114 593	102 824
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	87 240	63 584
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	-	12 898
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	-	6 547
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Stambule	-	1 097
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	73	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	3 347	1 295
- z tytułu zawartych transakcji na GPW we Frankfurcie	11 656	375
- pozostałe	12 277	17 028
Od jednostek powiązanych	7	7
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	134 839	118 139
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	72 926	73 764
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	1 188	1 604
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	735	879
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Londynie	4 897	4 132
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Nowym Jorku	2 668	1 449
- z tytułu zawartych transakcji na GPW we Frankfurcie	5 008	426
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Paryżu	1 114	-
- pozostałe	46 303	35 885
Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	31 819	43 508
- z funduszu rozliczeniowego	31 819	43 508
- pozostałe	-	-

Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	3 162	3 312
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	524	110
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	5 950	-
Pozostałe	755	1 262
Należności krótkoterminowe razem	291 649	269 162

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają należności od KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji)

Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił.

W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Informacje na temat aktywów finansowych

W związku z wdrożeniem MSSF 9 w I półroczu 2018 roku oraz w okresie porównawczym wystąpiły zmiany metody ustalania wartości godziwej aktywów finansowych oraz zmiany klasyfikacji aktywów finansowych opisane w nocie 7.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takich odpisów

W I półroczu 2018 jak i w roku 2017 spółki z Grupy nie dokonywały odpisów ani nie odwracały wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 15)

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I półroczu 2018 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 333 tys. zł wobec 460 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W I półroczu 2018 roku ani w 2017 roku Grupa nie dokonała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

14. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2018 roku kapitał podstawowy Grupy wynosił 2.993.783,60 złotych i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2017 roku.

Kapitał podstawowy dzieli się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.366.426 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017	2017
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 479	9 673	9 673
Utworzone w ciągu okresu	7 428	6 320	14 078
Wykorzystane	9 269	6 480	16 269
Rozwiązane	-	343	3
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	5 638	9 170	7 479

Odpisy na należności

W I półroczu 2018 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 93 tys. zł w wyniku rozwiązanych lub wykorzystanych odpisów, wobec zwiększenia o 104 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2018	31.12.2017
Wobec klientów	164 375	142 118
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	118 459	91 401
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie *	98 581	68 858
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	-	12 889
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze	-	6 543
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Stambule	-	1 096
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Nowym Jorku	3 176	1 293
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie	16 652	374
- pozostałe	50	348
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	468	505
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	465	397
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	3	41
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Wiedniu	-	67
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 708	129
Kredyty i pożyczki	16 386	27 351
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	16 386	27 351
Dłużne papiery wartościowe	3	5
Ujemna wycena z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	103	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 097	1 512
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	600	893
Pozostałe	4 845	2 199
a) z tytułu wypłaty dywidendy	600	-
b) pozostałe	4 245	2 199
- zobowiązania z tytułu leasingu	939	1 158
- pozostałe zobowiązania	3 306	1 041
Zobowiązania krótkoterminowe razem	308 044	266 113

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozycje bilansu: zobowiązania krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają zobowiązania wobec KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji).

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2018	31.12.2017
Kredyt bankowy	16 386	27 351
- kwota kredytu pozostała do spłaty	16 386	27 351
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	16 386	27 351

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa posiadała 16.386 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 27.351 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku), wynikających z:

- zawartych w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 16 września 2019 roku:
 - Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł, jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie ii.
 - Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt i powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.
- przyznanego przez Raiffeisen Bank Zrt limitu kredytowego w rachunku bieżącym w wysokości 409 mln HUF służącego rozliczeniu transakcji giełdowych na giełdzie w Budapeszcie w związku z prowadzoną tam działalnością brokerską. Zabezpieczeniem kredytu była kaucja w wysokości 409 mln HUF. W związku ze zmianą formuły prowadzenia działalności na rynku węgierskim, umowa dotycząca ww. limitu kredytowego została rozwiązana w lipcu br.

Obligacje

W 2018 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Grupa dokonała emisji 12 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2,4 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2018-2020. W I półroczu 2017 roku Spółka dokonała emisji 26 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 5,2 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2017-2020. Łączna wartość zobowiązań Grupy z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznacząca dla Grupy. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożeniem w spółkach z Grupy polityki dotyczącej wypłat zmiennych składników wynagrodzeń w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz w wykonaniu obowiązujących przepisów.

W pierwszym półroczu 2018 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 3,4 tys. zł (3,0 tys. zł w I półroczu 2017 roku).

Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

16. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	12 144	12 089
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	4 600	9 590
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami klientów	14 829	14 891
Przychody z tytułu usług doradczych	11 103	8 079
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	1 694	1 217
Przychody z działalności podstawowej razem	44 370	45 866

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Oplaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 138	4 043
Oplaty na rzecz izby gospodarczej	23	20
Wynagrodzenia	19 134	17 907
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 924	1 866
Świadczenia na rzecz pracowników	397	379
Zużycie materiałów i energii	240	243
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 710	1 767
Amortyzacja	1 230	1 375
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	242	330
Pozostałe, w tym:	17 429	14 129
- koszty związane z zarządzaniem i dystrybucją funduszy	5 716	4 533
- koszty transakcyjne inne niż koszty rozliczenia transakcji przez izby rozliczeniowe i giełdy papierów wartościowych	3 194	3 450
- serwisy informacyjne i usługi teleinformatyczne	1 996	2 016
- marketing, reprezentacja i reklama	933	292
- zakupy oprogramowania (do refaktury)	1 020	272
- inne usługi obce	4 570	3 566
Razem koszty działalności podstawowej	45 467	42 059

17. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem	- 2 279	2 572
Podatek wyliczony według stawki 19%	- 433	489
Przychody/koszty podatkowe niebilansowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - suma korekt konsolidacyjnych	288	901
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – pozostałe	64	320
Straty podatkowe z lat ubiegłych, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozliczonych strat podatkowych	-	-
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	- 314	- 393
Ujemne/dodatnie różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa/rezerw z tytułu odroczonego podatku	-	-

Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	271	- 91
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	- 1 970	3 309
Obniżenia, zwolnienia	-	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	- 375	629

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe spółek z Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Informacja o podatku odroczonym

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 118 tys. zł w I półroczu 2018 roku (wzrost o 87 tys. zł w I półroczu 2017 roku).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 468 tys. zł w I półroczu 2018 roku (spadek o 147 tys. zł w I półroczu 2017 roku).

18. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W okresie porównawczym, tj. w pierwszym półroczu 2017 roku, nie zostały objęte żadne akcje, natomiast łącznie w okresie obowiązywania Programu objętych zostało 1.880.952 akcji serii C. Wobec upływu określonego w statucie Spółki terminu do objęcia akcji serii C, w dniu 30 listopada 2017 r. Program wygasł.

19. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 6 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 1.263 tys. zł. Na wypłatę dywidendy przeznaczony został zysk za 2017 rok w wysokości 1.263 tys. zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,04 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 15 czerwca 2018 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 27 czerwca 2018 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 1.198 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 1.263 tys. zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, która wyniosła 65 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 29 czerwca 2018 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników IBC podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2017 rok, w kwocie 1,2 mln zł na wypłatę dywidendy, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi 599,70 zł. Do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dywidenda nie została wypłacona.

W dniu 9 maja 2017 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników IBC podjęło decyzję o wypłacie dywidendy za rok 2016 w kwocie 1,8 mln zł, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi 899,55 zł. Dywidenda została wypłacona.

W dniu 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu całego zysku za 2016 rok w wysokości 1.046 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,03 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 7 lipca 2017 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 18 lipca 2017 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 898 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą uchwaloną przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zasilila kapitał zapasowy Spółki.

20. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2018 roku do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak i w I półroczu 2017 roku spółki z Grupy nie emitowały kapitałowych papierów wartościowych.

Informacja o emisji i wykupie dłużnych papierów wartościowych została zamieszczona w nocie 15.

21. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstępiania od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IFA.

dane w tys. zł	IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o. o.
Suma bilansowa na 30.06.2018	3
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2018	7
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-
Aktywa netto na 30.06.2018	-5
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2018	-

dane w tys. zł	IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o. o.
Suma bilansowa na 31.12.2017	3
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2017	-
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-
Aktywa netto na 31.12.2017	-5
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2017	-

22. Sezonowość działalności

Działalność spółek Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka wystawiła weksle jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w nocie 15. Spółka wpłaciła również kaucję na zabezpieczenie gwarancji (nota 24) oraz kaucję w kwocie 1,5 mln EUR pod zabezpieczenie rozliczanych transakcji giełdowych.

24. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez PKO Bank Polski S.A. (dawniej Nordea Bank Polska S.A.) gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w aktualnej wysokości 1.412 tys. zł. Na mocy aneksu zawartego w 2015 roku kwota gwarancji została podwyższona do 277 tys. Euro. Gwarancja wystawiona została na okres do 16 kwietnia 2023 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

W marcu 2016 r. mBank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem był Raiffeisen Polbank S.A., będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na zagranicznych giełdach papierów wartościowych. Gwarancja wystawiona została na kwotę 1,5 mln Euro i zabezpieczała terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Raiffeisen Polbank powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji giełdowych. Gwarancja wystawiona została na okres do 30 kwietnia 2018 roku, jej zabezpieczeniem była kaucja w kwocie 1,5 mln Euro. Umowa wygasa całkowicie w dniu 3 kwietnia 2018 roku.

26. Leasing

Grupa jako leasingobiorca – prawo do użytkowania budynku

Spółki z Grupy wynajmują pomieszczenia biurowe na podstawie umów najmu. Prawo do użytkowania budynku przez okres trwania umowy zaklasyfikowane zostało jako leasing operacyjny. Umowa najmu prawa do budynku została pierwotnie zawarta na okres 5 lat począwszy od 2013 roku z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata. Na mocy aneksu do umowy zawartego w styczniu 2016 roku umowa najmu została przedłużona do stycznia 2023 roku.

Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego*	30.06.2018	31.12.2017
	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
W okresie 1 roku *	2 211	2 055
W okresie od 1 do 5 lat *	7 833	8 219
Powyżej 5 lat *	-	87
Razem zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	10 044	10 361
	I półrocze 2018 roku	I półrocze 2017 roku
Koszt leasingu operacyjnego rozpoznany w okresie	1 338	1 296

* średnia wartości roczna w okresie trwania najmu

Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy

Spółki z Grupy zawarły umowy leasingu pojazdów. Finansujący uprawniony jest do rekalkulacji wynagrodzenia, gdy zmianie ulegnie stopa procentowa WIBOR / EURIBOR 1M oraz w przypadku zmian przepisów (w tym w szczególności przepisów podatkowych). Dla pojazdów określony został limit przebiegu pojazdu, który rozliczany będzie za cały okres trwania umowy. W przypadku gdy przebieg pojazdu jest wyższy od ustalonego przez strony limitu, wówczas spółki z Grupy zapłacą dodatkową opłatę z tytułu przekroczenia limitu przebiegu pojazdu.

W 2017 roku spółka z Grupy zawarła umowę leasingu sprzętu teleinformatycznego na okres 60 miesięcy, w celu świadczenia usług hostingu ww. sprzętu swojemu kontrahentowi. Na mocy ww. umowy, po zakończeniu okresu leasingu, spółka uzyska możliwość przedłużenia leasingu lub wykupu sprzętu. Ponadto, za zgodą dostawcy sprzętu, spółka uprawniona jest do przeniesienia praw i obowiązków wynikających z umowy na podmiot trzeci, a po upływie 18 miesięcy leasingu ma możliwość rozwiązania umowy leasingu bez zgody dostawcy sprzętu, pod warunkiem wykupu sprzętu za cenę stanowiącą sumę pozostałych do końca umowy rat leasingowych. Symetryczne warunki zostały zagwarantowane w umowie hostingu, zawartej z kontrahentem spółki, na rzecz którego spółka świadczy stosowne usługi

Umowy leasingu zostały zaklasyfikowane jako leasing finansowy. Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30.06.2018	31.12.2017
Wartość bilansowa netto	3 655	4 200
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	3 767	4 342
W okresie 1 roku *	939	1 158
W okresie od 1 do 5 lat *	2 828	3 184
Powyżej 5 lat *	-	-
Wartość warunkowych opłat leasingowych ujętych jako koszt okresu	737	329

Należności z tytułu leasingu finansowego	30.06.2018	31.12.2017
Wartość bilansowa netto	3 284	3 618
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	3 284	3 618
W okresie 1 roku	699	675
W okresie od 1 do 5 lat	2 585	2 943
Powyżej 5 lat	-	-
Wartość warunkowych opłat leasingowych ujętych jako przychód pierwszego półrocza	453	605

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

IPOPEMA Securities jest jednostką dominującą – skład Grupy oraz udziały kapitałowe zostały zaprezentowane w nocie 2.

W I półroczu 2018 roku ani w I półroczu 2017 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – przychody i koszty (w tys. zł)

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.06.2018 roku				W okresie od 01.01.-30.06.2017 roku			
IFA	-	-	-	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-	-	20	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	20	-	-

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.
IFA	7	7	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
Razem	7	7	-	-

IPOPEMA Securities świadczy usługi maklerskie na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., jednakże kosztami transakcji obejmowane są bezpośrednio fundusze. Zarówno w I półroczu 2018 roku jak i w 2017 roku, członkowie zarządu i rady nadzorczej korzystali z usług zarządzania funduszami, przy czym dwa z nich, których uczestnikami są niektórzy członkowie zarządu Spółki lub osoby z nimi powiązane zostały zwolnione z opłaty za administrowanie nimi.

28. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Działalność operacyjna - świadczenie usług maklerskich i doradczych, zarządzania funduszami i aktywami klientów oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

Działalność inwestycyjna - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych, rzeczowego majątku trwałego oraz papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.

Działalność finansowa - pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	81 266	67 482	74 117	67 520
1. W kasie	2	2	2	2
2. Na rachunkach bankowych	20 432	24 555	20 432	24 555
3. Inne środki pieniężne	53 784	42 866	53 784	42 866
4. Inne aktywa pieniężne	7 048	59	-	-
5. Różnice kursowe naliczone	-	-	- 101	97

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych

oraz prezentowanych w środkach pieniężnych otrzymanych od operatora telefonii komórkowej kart zakupowych i lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

Środki pieniężne na koniec okresu obejmują środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne oraz klientów – podział został zaprezentowany w nocie 13.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	297 798	274 349	- 23 117
Należności netto	295 647	272 105	
Odpisy na należności	2 151	2 244	- 93
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 574	1 815	
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	5 638	7 479	- 1 600
Razem zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych			- 1 693

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 czerwca 2018 roku z należności dotyczących działalności inwestycyjnej.

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	265 973	271 171	9 360
Należności netto	264 989	270 291	
Odpisy na należności	984	880	104
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 367	1 336	
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	9 168	9 595	- 458
Zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych			- 354

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 czerwca 2017 roku z należności z tytułu udzielonych pożyczek, należności wynikających z wpłaty kaucji oraz należności dotyczących działalności inwestycyjnej.

29. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

W maju 2017 r. Spółka złożyła dwa pozwy o zapłatę przeciwko swoim klientom. Wartość przedmiotu sporu wynosi w obu przypadkach 30 tys. zł. W styczniu br. w jednej ze spraw sąd wydał nakaz zapłaty, zaopatrzonej w klauzulę wykonalności oraz wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne. Na dzień sporządzania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego kwota będąca przedmiotem roszczenia została wyegzekwowana. W odniesieniu do drugiej ze spraw w grudniu 2017 r. został wydany nakaz zapłaty, który w czerwcu został opatrzonej klauzulą wykonalności. Obecnie prowadzone jest postępowanie egzekucyjne celem wyegzekwowania należności.

W dniu 27 lipca 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) pozwu o zapłatę kwoty 20.554.900,90 zł z tytułu rzekomej szkody majątkowej poniesionej przez GPW w związku z inwestycją GPW w certyfikaty inwestycyjne jednego z tzw. funduszy dedykowanych zarządzanych przez Towarzystwo (funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych). IPOPEMA TFI nie utworzyła rezerw na potencjalne koszty związane z ww.

roszczeniem. Towarzystwo uważa powództwo GPW za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia składając do sądu odpowiedź na pozew oraz uczestnicząc w dalszych czynnościach procesowych. Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sprawie odbyła się jedna rozprawa w dniu 13 lutego 2018 r. Ustanowiony w sprawie pełnomocnik Towarzystwa przedstawił na rozprawie w dniu 13 lutego 2018 r. kolejne wnioski dowodowe, które, podobnie jak wnioski dowodowe zgłoszone w odpowiedzi na pozew, nie zostały dotychczas rozpoznane. Nie można jednakże wykluczyć, że ostateczny wyrok może być dla IPOPEMA TFI niekorzystny, natomiast ze względu na obecny wstępny etap postępowania nie oraz skomplikowany stan faktyczny i prawny na obecnym etapie nie można przesądzić wyniku przedmiotowego postępowania.

W dniu 14 listopada 2017 r. Towarzystwo otrzymało odpis skierowanego przez byłą pracownicę pozwu o zapłatę kwoty 40.500 zł z tytułu rzekomo ustalonej pomiędzy stronami odprawy pieniężnej. Towarzystwo kwestionuje w całości przedmiotowe powództwo i podjęło kroki w celu jego oddalenia. Strony nie doszły do porozumienia w postępowaniu mediacyjnym, wobec czego dalszym rozpatrywaniem przedmiotowego pozwu zajmie się sąd.

30. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2018 roku

Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2018 r. wartość obrotów zrealizowanych na warszawskiej giełdzie była o 18,6% niższa niż rok wcześniej. W tym samym czasie zmniejszył się też udział rynkowy Spółki (do 4,87% z poziomu 5,03%). Niemniej jednak większa aktywność w obrocie akcjami na rynkach zagranicznych oraz wyższy poziom przychodów z obrotu obligacjami pozwoliły utrzymać poziom przychodów na poziomie sprzed roku (12.144 tys. zł wobec 12.089 tys. zł rok wcześniej).

Na rynku transakcji kapitałowych pierwsze półrocze 2018 r. było zdecydowanie trudniejsze, niż analogiczny okres roku ubiegłego. Pomimo realizacji kilku transakcji przychody Spółki były istotnie niższe niż w pierwszej połowie roku 2017 (4.600 tys. zł w porównaniu z 9.590 tys. zł).

W pierwszym półroczu 2018 r. Spółka zanotowała natomiast wyższy poziom pozostałych przychodów z działalności podstawowej (1.694 tys. zł w porównaniu z poziomem 1.217 tys. zł rok wcześniej), na co w głównej mierze wpłynął wzrost przychodów w obszarze działalności detalicznej.

Powyższe czynniki sprawiły, że pomimo niższych kosztów działalności segment usług maklerskich zanotował stratę na działalności podstawowej na poziomie 701 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 1.682 tys. zł (wobec zysku na działalności podstawowej i zysku netto w I półroczu 2017 roku na poziomie odpowiednio 2.189 tys. zł i 537 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI

Wzrost wartości aktywów funduszy aktywnie zarządzanych (do 1,4 mld zł na koniec czerwca 2018 r. w porównaniu z poziomem 1,1 mld zł rok wcześniej) spowodował zwiększenie przychodów z zarządzania tego typu funduszami. Jednocześnie w rezultacie wprowadzonych pod koniec 2016 r. zmian przepisów prawa regulujących działalność funduszy zmniejszyły się przychody z zarządzania funduszami zamkniętymi. Pomimo utrzymania poziomu przychodów na praktycznie niezmiennym poziomie (14.829 tys. zł w I półroczu 2018 r. wobec 14.891 tys. zł rok wcześniej), wyższe o 15,5% koszty działalności segmentu przełożyły się na stratę z działalności w wysokości 978 tys. zł oraz stratę netto na poziomie 700 tys. zł (wobec zysku na działalności i zysku netto w I połowie 2017 r. na poziomie odpowiednio 1.211 tys. zł oraz 1.149 tys. zł).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Dzięki realizacji większej liczby projektów doradczych IPOPEMA Business Consulting zanotowała w pierwszym półroczu 2018 r. istotny wzrost przychodów (o 37,4%), co pomimo wyższych kosztów działalności (o 37,1%) zaowocowało wyższym poziomem zysku netto (478 tys. zł wobec 257 tys. zł rok wcześniej).

31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 13 września 2018 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna księgowa