

Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze  
zakończone 30 czerwca 2014 roku**

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku

# Spis treści

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI .....	3
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 .....	12
6.    Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2014 roku .....	16
7.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	17
8.    Zmiany szacunków .....	18
9.    Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	18
10.   Zysk netto na akcję.....	18
11.   Informacje dotyczące segmentów działalności .....	19
12.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	22
13.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały .....	24
14.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne .....	24
15.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	26
16.   Podatek dochodowy .....	26
17.   Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych .....	27
18.   Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	27
19.   Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	28
20.   Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	28
21.   Sezonowość działalności.....	28
22.   Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	29
23.   Gwarancje .....	29
24.   Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	29
25.   Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	30
26.   Informacja o sprawach sądowych.....	31
27.   Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2014 roku.....	32
28.   Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	32

# OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 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;
- sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 21 sierpnia 2014 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mirostaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

# Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze zakończone 30 czerwca 2014 r.	I półrocze zakończone 30 czerwca 2013 r.	I półrocze zakończone 30 czerwca 2014 r.	I półrocze zakończone 30 czerwca 2013 r.
Przychody z działalności podstawowej	53 772	51 552	12 869	12 234
Koszty działalności podstawowej	45 705	44 098	10 938	10 465
Zysk z działalności podstawowej	8 067	7 454	1 931	1 769
Zysk z działalności operacyjnej	7 735	5 731	1 851	1 360
Zysk brutto	6 532	5 682	1 563	1 348
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 049	4 361	1 208	1 035
Zysk netto	5 049	4 361	1 208	1 035
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)				
- w zł / EUR				
- zwykły	0,17	0,13	0,04	0,03
- rozwodniony	0,17	0,13	0,04	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 16 316	- 190 898	- 3 905	- 45 301
Razem przepływy pieniężne	- 8 587	- 212 558	- 2 055	- 50 441

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Aktywa razem	432 133	352 513	654 554	103 856	85 000	151 195
Zobowiązania krótkoterminowe	345 174	257 382	566 906	82 957	62 062	130 949
Kapitały	80 501	85 343	80 816	19 347	20 578	18 668
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,69	2,85	2,70	0,65	0,69	0,62

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 2014	I półrocze 2013
EUR	4,1784	4,2140

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
EUR	4,1609	4,1472	4,3292

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2014 roku

	Nota	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody z działalności podstawowej, w tym:</b>	15	<b>53 772</b>	<b>51 552</b>
Przychody z działalności maklerskiej		26 661	29 726
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		20 968	16 062
Przychody z usług doradczych		6 143	5 764
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	15	<b>45 705</b>	<b>44 098</b>
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>8 067</b>	<b>7 454</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 473	- 1 392
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		86	45
Pozostałe przychody operacyjne		597	668
Pozostałe koszty operacyjne		542	1 044
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>7 735</b>	<b>5 731</b>
Przychody finansowe		876	1 937
Koszty finansowe		2 079	1 986
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>6 532</b>	<b>5 682</b>
Podatek dochodowy	16	1 483	1 321
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5 049</b>	<b>4 361</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>5 049</b>	<b>4 361</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 991	3 881
Do udziałów niekontrolujących		58	480
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,17	0,13
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,17	0,13
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>5 049</b>	<b>4 361</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>22</b>	<b>81</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		27	100
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 5	- 19
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>5 071</b>	<b>4 442</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 013	3 962
Do udziałów niekontrolujących		58	480

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 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 2014 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	44 245	52 749	42 763
Należności krótkoterminowe	12, 14	359 293	274 950	587 915
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		883	86	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 332	1 316	783
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		5 089	218	34
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		9 774	9 479	8 558
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności długoterminowe		2 337	2 336	2 388
Udzielone pożyczki długoterminowe		9	794	1 219
Rzeczowe aktywa trwałe		5 133	5 611	5 694
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Wartości niematerialne		2 849	3 101	3 089
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 189	1 873	2 111
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>432 133</b>	<b>352 513</b>	<b>654 554</b>

PASYWA		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Zobowiązania krótkoterminowe	14	345 174	256 891	566 718
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	491	188
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		536	600	600
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36	29	37
Rozliczenia międzyokresowe bierne	14	5 886	9 159	6 195
Rezerwy		-	-	-
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>351 632</b>	<b>267 170</b>	<b>573 738</b>
Kapitał podstawowy	13	2 994	2 994	2 994
Pozostałe kapitały		13 592	13 502	13 985
Zyski zatrzymane		60 696	64 686	60 200
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>77 282</b>	<b>81 182</b>	<b>77 179</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>3 219</b>	<b>4 161</b>	<b>3 637</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>80 501</b>	<b>85 343</b>	<b>80 816</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>432 133</b>	<b>352 513</b>	<b>654 554</b>

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 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 I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2014 roku

<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2014 - 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		6 532	5 682
<b>Korekty razem:</b>	25	<b>- 22 848</b>	<b>- 196 580</b>
Amortyzacja		1 262	999
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 91	- 554
Odsetki i dywidendy		363	497
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		377	615
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		- 65	- 74
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 4 871	295
Zmiana stanu należności		- 84 672	- 68 837
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		68 647	- 126 470
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		167	16
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 3 236	- 2 256
Podatek dochodowy		- 797	- 1 023
Pozostałe korekty (m. in. wpływ programów motywacyjnych)		68	212
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 16 316</b>	<b>- 190 898</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Udzielenie pożyczek		- 350	-
Splata udzielonych pożyczek		168	14
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 502	- 2 100
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		-	8
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		456	1 811
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 325	- 3 038
Otrzymane odsetki		95	120
Pozostałe wydatki		-	- 1 000
Pozostałe wpływy		33	72
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 425</b>	<b>- 4 113</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		9 544	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		5	9
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 2	- 2
Splata kredytów i pożyczek		-	- 17 752
Wpływy z emisji akcji własnych		-	929
Zapłacone odsetki		- 467	- 620
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 116	- 111
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		- 810	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>8 154</b>	<b>- 17 547</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>- 8 587</b>	<b>- 212 558</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za I półrocze 2014r.

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 8 504	- 212 117
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		83	441
Środki pieniężne na początek okresu	25	53 041	251 090
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>26</b>	<b>44 454</b>	<b>38 532</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>4 168</i>	<i>4 337</i>

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2014 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			
<b>Na dzień 1.01.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	4 991	58	5 049
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	68	-	-	68
Inne całkowite dochody	-	-	22	-	-	-	22
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 8 981	- 1 000	- 9 981
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30.06.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>114</b>	<b>3 127</b>	<b>60 696</b>	<b>3 219</b>	<b>80 501</b>
<b>Na dzień 1.01.2013r.</b>	<b>2 975</b>	<b>9 441</b>	<b>570</b>	<b>2 831</b>	<b>56 255</b>	<b>3 157</b>	<b>75 229</b>
Zysk za 2013 rok	-	-	-	-	8 366	1 004	9 370
Emisja akcji	19	910	-	-	-	-	929
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	228	-	-	228
Inne całkowite dochody	-	-	- 478	-	-	-	- 478
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-	65	-	65
<b>Na dzień 31.12.2013r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>
<b>Na dzień 1.01.2013r.</b>	<b>2 975</b>	<b>9 441</b>	<b>570</b>	<b>2 831</b>	<b>56 255</b>	<b>3 157</b>	<b>75 229</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	3 881	480	4 361
Emisja akcji	19	909	-	-	-	-	928
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	153	-	-	153
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	81	-	-	-	81
Inne korekty	-	-	-	-	64	-	64
<b>Na dzień 30.06.2013r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 350</b>	<b>651</b>	<b>2 984</b>	<b>60 200</b>	<b>3 637</b>	<b>80 816</b>

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku

\_\_\_\_\_  
Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# 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 Próżnej 9.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy 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 dla klientów instytucjonalnych. Partnerami 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.

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) – gdzie pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na 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*). Spółka świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

## 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 2014 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

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"> <li>- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,</li> <li>- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,</li> <li>- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,</li> <li>- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,</li> <li>- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Asset Management S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul>	pełna	50,02%	50,02%
<i>Jednostka zależna pośrednio tj. przez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. będącą jej jedynym udziałowcem</i>				
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów posiada IBC	
IPOPEMA Business Services Kft.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

## 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 I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 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 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji.

## 4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W I półroczu zakończonym 30 czerwca 2014 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2014 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 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

### Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

#### Aktywa finansowe

- 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.

#### 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.

### **Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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 o dodatniej wartości godziwej.

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe/zobowiązania finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jeśli spełniony został którykolwiek z poniższych warunków:

- aktywa/zobowiązania kwalifikowane są jako przeznaczone do obrotu, tj: są nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego, faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków lub są instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi),
- przy początkowym ujęciu aktywa/zobowiązania zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie, są to akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) i Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) oraz instrumenty pochodne notowane na GPW jak również kontrakty *fx forward* i *fx swap* na walutę. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji. Instrumenty finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu 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.

Instrumenty 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.

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji. Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyjątkiem zawartych przez Spółkę transakcji *fx forward* i *fx swap*. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Giełdzie Papierów Wartościowych z dnia bilansowego lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe z dnia wyceny (dzień bilansowy). Wszystkie instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

Pozostałe instrumenty 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.

### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Grupa posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz okresu porównywalnego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

### Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Pożyczki

i należności wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Do pozycji pożyczki Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Grupa zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej niepodlegającej konsolidacji.

Do pożyczek i należności Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services Kft. Umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego. Wartość należności z tytułu leasingu na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi 81 tys. zł (wobec 145 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku), z czego 2 tys. zł to należności długoterminowe ( 14 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku).

### **Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży**

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii.

Do aktywów dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza głównie certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz obligacje skarbowe nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych, o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Grupie.

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od końca okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w innych całkowitych dochodach. W przypadku obligacji, zysk lub stratę odnoszoną na inne całkowite dochody stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów, pomniejszoną o odsetki naliczone do tego dnia za pomocą stopy określonej w zawartej umowie i wartością tych aktywów w skorygowanej cenie nabycia.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

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 ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na 'inne całkowite dochody'.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmuje 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 ujmują się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

- przeterminowania od 6 miesięcy do 1 roku – odpis w wysokości 50% wysokości należności,
- przeterminowania powyżej 1 roku - odpis w wysokości 100% kwoty 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 indywidualne zostały zastosowane w przypadku pożyczek oraz należności handlowych.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują 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 ujmują 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+3). 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 i 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 i innych 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

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, 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 wyliczenia 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, 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 2014 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku:

- MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27, Jednostki Inwestycyjne - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r.;



- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

Grupa uważa, że zastosowanie wymienionych wyżej standardów i interpretacji nie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

## 7. 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 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, metodologii utraty wartości oraz rachunkowości zabezpieczeń. MSSF 9 nie obejmuje rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, co stanowi osobny projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- KIMSF 21 Opłaty publiczne - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 r. lub później;
- MSR 19 Świadczenia pracownicze – poprawka – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2014 r. lub później;
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 stycznia 2014 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 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 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie;
- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2010-2012 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2014 r. lub później. Poprawki dotyczą:
  - MSSF 2 Pojęcia „warunków nabycia uprawnień”;
  - MSSF 3 zapłaty warunkowe przy łączeniu jednostek;
  - MSSF 8 grupowanie segmentów operacyjnych oraz uzgadnianie sumy aktywów segmentów sprawozdawczych z aktywami jednostki;
  - MSSF 13 należności i zobowiązania krótkoterminowe;
  - MSR 7 odsetki kapitalizowane;
  - MSR16/MSR 38 aktualizacja – metoda proporcjonalna;
  - MSR 24 kadra zarządzająca;
- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2011-2013 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2014 r. lub później. Poprawki dotyczą:
  - MSSF 3 zakres wyjątków dla joint ventures;
  - MSSF 13 Zakres punktu 52 (portfel wyjątków);

- MSR 40 Wyjaśnienie powiązania MSSF 3 z MSR 40 przy klasyfikacji nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjne i nieruchomości zajmowane przez właściciela;
- Nowelizacja MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana wprowadza nowe dodatkowe wytyczne w sprawie sposobu wykazywania nabycia udziałów we wspólnej działalności gospodarczej. Określa sposób księgowania takiego nabycia;
- Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 ustanawia zasadę „ konsumowania korzyści ekonomicznych” w odniesieniu do ujmowania amortyzacji. RMSR wyjaśniła, że metoda oparta o przychody generowane z działalności nie powinna być stosowana do naliczania amortyzacji.

Grupa uważa, że zastosowanie pozostałych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

## 8. Zmiany szacunków

W I półroczu 2014 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych biernych, amortyzacji i odpisów na należności, o których mowa w nocie 14.

## 9. 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 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
USD	3,0473	3,0120	3,3175
EUR	4,1609	4,1472	4,3292
100 HUF	1,3413	1,3969	1,4664
GBP	5,1885	4,9828	5,0604
UAH	0,2562	0,3706	0,4043
CZK	0,1515	0,1513	0,1669
CHF	3,4246	3,3816	3,5078
TRY	1,4338	1,4122	1,7251
100 INR	5,0724	4,8757	5,5827

Źródło: NBP

## 10. 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 rozwadniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 2.178.474 akcji, z czego 7.885 akcji zostało uznane jako rozwadniające i powiększyło liczbę akcji na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego.

Z uwagi na niewielką liczbę akcji rozwadniającego zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na podobnym poziomie w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 893 203
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 945 721	29 957 329
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,17	0,13
- rozwodniony	0,17	0,13

## 11. 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 IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, koncentrującą się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na emisji instrumentów dłużnych, 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*). Segment obejmuje również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zajmujące się głównie tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting zajmującą się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2014 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	26 661	22 618	6 143	55 422
Sprzedaż między segmentami	-	- 1 650	-	- 1 650
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>26 661</b>	<b>20 968</b>	<b>6 143</b>	<b>53 772</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 21 921	- 19 402	- 6 081	- 47 404
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	1 699	-	1 699
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 21 921</b>	<b>- 17 703</b>	<b>- 6 081</b>	<b>- 45 705</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>4 740</b>	<b>3 265</b>	<b>62</b>	<b>8 067</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 740	3 265	62	8 067
Przychody z tytułu odsetek	268	70	30	368
Koszty z tytułu odsetek	- 516	- 19	-	- 535
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	1 510	59	8	1 577
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	207	- 145	42	104
Wyłączenia konsolidacyjne	- 3 042	- 7	-	- 3 049
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>3 167</b>	<b>3 223</b>	<b>142</b>	<b>6 532</b>
Podatek dochodowy	- 755	- 706	- 27	- 1 488
Wyłączenia konsolidacyjne	-	5	-	5
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>- 755</b>	<b>- 701</b>	<b>- 27</b>	<b>- 1 483</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>2 412</b>	<b>2 522</b>	<b>115</b>	<b>5 049</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>2 480</b>	<b>2 522</b>	<b>115</b>	<b>5 117</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.06.2014</b>				
Aktywa segmentu	398 421	26 303	7 409	432 133
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>398 421</b>	<b>26 303</b>	<b>7 409</b>	<b>432 133</b>
Zobowiązania segmentu	341 031	3 746	969	345 746
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 604	2 282	-	5 886
Wynik segmentu	2 412	2 522	115	5 049
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	54 239	15 819	2 175	72 233
Udziały niekontrolujące	-	-	3 219	3 219
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>401 286</b>	<b>24 369</b>	<b>6 478</b>	<b>432 133</b>

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2013 roku			
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	29 726	17 806	5 764	53 296
Sprzedaż między segmentami	-	- 1 744	-	- 1 744
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>29 726</b>	<b>16 062</b>	<b>5 764</b>	<b>51 552</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 23 356	- 17 790	- 4 853	- 45 999
Wyłączenia konsolidacyjne	-	1 901	-	1 901
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 23 356</b>	<b>- 15 889</b>	<b>- 4 853</b>	<b>- 44 098</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>6 370</b>	<b>173</b>	<b>911</b>	<b>7 454</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	6 370	173	911	7 454
Przychody z tytułu odsetek	381	66	187	634
Koszty z tytułu odsetek	- 740	- 20	- 5	- 765
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 477	65	145	- 267
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 37	- 14	4	- 47
Wyłączenia konsolidacyjne	- 1 288	- 39	-	- 1 327
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>4 209</b>	<b>231</b>	<b>1 242</b>	<b>5 682</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>- 996</b>	<b>- 44</b>	<b>- 281</b>	<b>- 1 321</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>3 213</b>	<b>187</b>	<b>961</b>	<b>4 361</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>3 366</b>	<b>187</b>	<b>961</b>	<b>4 514</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2013</b>				
Aktywa segmentu	315 527	26 332	10 654	352 513
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>315 527</b>	<b>26 332</b>	<b>10 654</b>	<b>352 513</b>
Zobowiązania segmentu	249 872	5 810	2 300	257 982
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 395	2 764	29	9 188
Wynik segmentu	4 307	3 054	2 009	9 370
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	58 858	12 731	223	71 812
Udziały niekontrolujące	-	-	4 161	4 161
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>319 432</b>	<b>24 359</b>	<b>8 722</b>	<b>352 513</b>

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

### Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	18 138	24 212
b) pozostałe	26 107	28 537
<b>Razem</b>	<b>44 245</b>	<b>52 749</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	27 073	34 309
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,	17 172	18 440
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Razem</b>	<b>44 245</b>	<b>52 749</b>

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane 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: Inne 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 17.172 tys. zł na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz w kwocie 18.440 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### Należności

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	151 557	96 726
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	117 773	58 527
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	7 567	27 504
- z tytułu zawartych transakcji na GPW na Nasdaq	1 102	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	1 143	138
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Stambule	409	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	174	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW we Frankfurcie	788	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Atenach	11 147	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	3 340	-
- pozostałe	8 114	10 557
Od jednostek powiązanych	221	276
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	156 305	132 899
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	122 477	93 891
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Budapeszcie	6 596	5 396
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Pradze	10 325	-
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Nowym Jorku	3 350	31 789
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Londynie	-	92
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Sztokholmie	-	55
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Stambule	2 015	-
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Atenach	11 092	-

- pozostałe	450	1 676
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	38 861	34 693
- z funduszu rozliczeniowego	38 861	34 693
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 771	5 456
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	259	2 078
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	56	176
Pozostałe	7 263	2 646
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>359 293</b>	<b>274 950</b>

\* 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 I półroczu 2014 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły zmiany metody ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych ani zmiany klasyfikacji aktywów finansowych. Nie nastąpiły istotne zmiany sytuacji gospodarczej ani warunki prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.

#### 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 2014 roku oraz w 2013 roku Grupa nie dokonywała odpisów ani nie odwracała wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 14).

#### Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I półroczu 2014 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 502 tys. zł wobec 2.100 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

#### Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W I półroczu 2014 oraz w 2013 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.

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

#### Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał podstawowy Grupy wynosił 2.993.783,60 zł i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 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.

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

#### Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.06.2014	01.01.- 30.06.2013	2013
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 159</b>	<b>7 980</b>	<b>7 980</b>
Utworzone w ciągu okresu	8 177	5 954	19 249
Wykorzystane	11 227	7 581	17 488
Rozwiązane	223	158	582
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 886</b>	<b>6 195</b>	<b>9 159</b>

#### Odpisy na należności

W I półroczu 2014 roku stan odpisów na należności zwiększył się o 167 tys. zł w wyniku utworzonych odpisów. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2013 roku stan odpisów na należności zwiększył się o 16 tys. zł, natomiast w 2013 roku wartość odpisów na należności zwiększyła się o 255 tys. zł.

#### Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wobec klientów	130 160	146 317
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	188 811	103 140
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie *	157 323	74 326
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	12 667	28 676
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych na Nasdaq	1 101	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze	1 872	138
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie	173	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Stambule	409	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Atenach	11 142	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Nowym Jorku	3 337	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie	787	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	689	844
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Warszawie	595	767
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie	40	30
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Pradze	9	10
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Wiedniu	45	37
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 051	249
Kredyty i pożyczki	12 133	2 589
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	12 133	2 589



Dłużne papiery wartościowe	5	4
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 069	1 339
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	1 504	1 281
Pozostałe	9 752	1 128
a) z tytułu wypłaty dywidendy	8 971	-
b) pozostałe	781	1 128
- zobowiązania finansowe (wycena <i>fx swap</i> i <i>forward</i> )	-	-
- pozostałe zobowiązania	781	1 128
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>345 174</b>	<b>256 891</b>

\* 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 są nieoprocentowane.

### Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kredyt bankowy	12 133	2 589
- kwota kredytu pozostała do spłaty	12 133	2 589
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>12 133</b>	<b>2 589</b>

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała 12.133 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 2.589 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku), wynikających z zawartych przez Spółkę 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 17 września 2014 roku:

1. 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 2.
2. 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 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.

### Obligacje

W I półroczu 2014 roku Spółka dokonała emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 4,8 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2014-2017. W 2013 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2013-2015. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznaczająca dla Spółki. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożeniem w Spółce „Polityki zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Więcej informacji dotyczących ww. polityki ujawnionych zostało w opublikowanym na stronie internetowej Spółki aktualnym dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w roku 2014 wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 4 tys. zł (w tym 2 tys. zł w I półroczu 2014 roku). W 2013 roku kwota wykupu była taka sama.

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.

## 15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

### Przychody z działalności podstawowej

<b>Przychody z działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2014 - 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	19 842	23 167
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	6 804	6 381
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami klientów	20 969	16 062
Przychody z tytułu usług doradczych	6 143	5 764
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	14	178
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>53 772</b>	<b>51 552</b>

### Koszty działalności

<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2014 - 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	5 266	7 387
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-
Wynagrodzenia	19 355	18 450
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 614	1 465
Świadczenia na rzecz pracowników	269	254
Zużycie materiałów i energii	385	363
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 932	2 054
Amortyzacja	1 262	999
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 143	1 125
Prowizje i inne opłaty	-	30
Pozostałe	14 479	11 971
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>45 705</b>	<b>44 098</b>

## 16. Podatek dochodowy

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

	<b>01.01.2014 - 30.06.2014</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	797	1 023
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	686	298
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 478</b>	<b>1 302</b>

Podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	- 5	- 19
Podatek od rozliczanych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-
<b>Korzyść podatkowa / obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym</b>	<b>- 5</b>	<b>- 19</b>

### 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 na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o 7 tys. zł, natomiast w I półroczu 2013 roku wzrosły o 37 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 684 tys. zł w I półroczu 2014 roku, natomiast w I półroczu 2013 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyło się o 210 tys. zł.

## 17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W I półroczu 2014 roku osoby uprawnione nie obejmowały akcji, natomiast w okresie porównawczym objętych zostało 185.714 akcji.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty programów opcyjnych realizowanych przez Grupę powiększyły koszty wynagrodzeń w I półroczu 2014 roku o kwotę 68 tys. zł, obciążającą wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2013 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 153 tys. zł.

Do wyceny Planu II zastosowany został model Blacka–Scholesa zmodyfikowany o czynnik dywidendy ciągłej oraz efekt rozwodnienia (zmniejszenie wartości poszczególnych akcji na skutek emisji nowych akcji po cenie niższej od rynkowej). Do wyceny Planu III zastosowany został model drzewa dwumianowego.

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 17 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 9 mln zł. Na wypłatę dywidendy przeznaczony został zysk za 2013 rok w wysokości 5.619 tys. zł oraz 3.381 tys. zł środków zgromadzonych na kapitale zapasowym. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,30 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 25 czerwca 2014 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 9 lipca 2014 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 8.981 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 9 mln zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, która wyniosła 19 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie IPOPEMA Asset Management S.A. w dniu 13 maja 2014 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 2 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 35,71 zł. Do dnia, na który sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie, dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

Walne Zgromadzenie Wspólników IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. w dniu 19 maja 2014 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2013, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi ok. 999,50 zł. Dywidenda została w całości wypłacona.

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 maja 2013 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 1 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 1,00 zł.

## 19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2014 roku Spółka nie wyemitowała akcji, natomiast w I półroczu 2013 roku wyemitowała 185.714 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 17.

Oprócz powyższej emisji akcji, w I półroczu 2014 roku Spółka wyemitowała 16 obligacji o łącznej wartości nominalnej 4,8 tys. zł (w I półroczu 2013 roku wyemitowano 10 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda), o czym więcej informacji zamieszczonych zostało w nocie 14.

## 20. 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 IPOPEMA Business Services Kft. - jednostki zależnej od IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – jednostki zależnej od IBC.

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 30.06.2014	1	244
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,06
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2014	-	464
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,74
Aktywa netto na 30.06.2014	1	45
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2014	- 1	34

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 31.12.2013	5	578
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,09
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2013	-	485
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,63
Aktywa netto na 31.12.2013	4	- 109
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2013	- 1	- 20

## 21. Sezonowość działalności

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

## 22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły zobowiązania warunkowe wynikające z umów leasingowych. 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 zawarta na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata.

Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	
W okresie 1 roku	2 661	2 613
W okresie od 1 do 5 lat	10 492	10 372
Powyżej 5 lat	1 419	2 699
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>14 572</b>	<b>15 684</b>

\* wartość wyliczona na podstawie liniowego rozłożenia kosztu przez okres trwania leasingu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe inne niż wynikające z umów leasingowych. Wartość aktywa warunkowego na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 34 tys. zł.

Na mocy umowy z bankiem rozliczającym transakcje w Czechach, w II półroczu 2014 roku Spółka poniesie koszty w maksymalnej wysokości 825 tys. CZK (125 tys. zł), jeżeli nie zostanie osiągnięta kwota minimalnego poziomu kosztów transakcyjnych określona w zawartej umowie i stanowiąca warunek poniesienia tego kosztu. W analogicznym okresie roku ubiegłego koszty te wyniosły 1,5 mln CZK (256 tys. zł).

Oprócz powyższego oraz gwarancji opisanych w nocie 23 Spółka wystawiła również weksle jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w nocie 14 oraz wpłaciła kaucję w wysokości 1 mln zł stanowiącą zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych.

## 23. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez Nordea Bank Polska S.A. gwarancja do łącznej kwoty 273 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w wysokości 1.239 tys. zł. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem nowej powierzchni biurowej.

W kwietniu 2012 r. BRE Bank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest węgierski oddział Deutsche Bank AG, będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie. Gwarancja wystawiona została na kwotę 2,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Deutsche Banku powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji na BSE. Na mocy zmian do umowy gwarancji z 2014 roku gwarancja przedłużona została na okres do 1 kwietnia 2015 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2015 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w kwocie 2,5 mln zł.

## 24. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

W I półroczu 2014 roku oraz w 2013 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi 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.-30.06.2014 roku				W okresie od 01.01.-30.06.2013 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	69	370	65	-	67	371	62
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	59	27	7	-	67	5	13	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>59</b>	<b>96</b>	<b>377</b>	<b>65</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>384</b>	<b>62</b>

## Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności			Zobowiązania		
	30.06.2014r.	31.12.2013r.	30.06.2013r.	30.06.2014r.	31.12.2013r.	30.06.2013r.
IPOPEMA Business Services Kft.	220	280	820	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	87	77	67	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	3	-	-	3
<b>Razem</b>	<b>307</b>	<b>357</b>	<b>890</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

IPOPEMA Securities świadczy usługi maklerskie na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., jednakże kosztami transakcji obejmowane są bezpośrednio fundusze.

## 25. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Działalność operacyjna - świadczenie usług maklerskich i doradczych oraz zarządzania funduszami i aktywami klientów, pełnienie funkcji animatora w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach działalności dealera.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>44 245</b>	<b>52 749</b>	<b>44 454</b>	<b>53 041</b>
1. W kasie	5	7	5	7
2. Na rachunkach bankowych	18 133	24 205	18 133	24 205
3. Inne środki pieniężne	26 107	28 537	26 107	28 537
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	-	-	-	-
Różnice kursowe naliczone	-	-	209	292

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych.

Środki pieniężne na koniec okresu obejmują środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne oraz klientów – podział został zaprezentowany w nocie 12.

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	362 404	277 893	- 84 672
Należności netto	361 630	277 286	
Odpisy na należności	774	607	167
Rozliczenia międzyokresowe	5 886	9 159	- 3 236
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>			<b>- 3 069</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 czerwca 2014 roku z należności z tytułu udzielonych pożyczek, należności z tytułu wpłaconej kaucji, należności z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych i należności długoterminowych, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz o należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	590 671	520 308	- 66 837
Należności netto	590 303	519 956	
Odpisy na należności	368	352	16
Rozliczenia międzyokresowe	6 195	7 980	- 1 818
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 2 256</b>

## Objaśnienie do pozostałych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Pozostałe korekty	68	212
- program motywacyjny	68	153
- pozostałe	-	59
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Pozostałe wydatki	-	1 000
- wpłacona kaucja jako zabezpieczenie gwarancji bankowej	-	1 000
- pozostałe	-	-
Pozostałe wpływy	33	72
- zmniejszenie należności leasingowych	13	65
- otrzymane dywidendy	20	7
- pozostałe	-	-

## 26. Informacja o sprawach sądowych

Spółki z Grupy nie były stroną postępowań sądowych w I półroczu 2014 roku ani w 2013 roku.

W maju 2014 roku wydana została natomiast finalna decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakładająca karę na IPOPEMA Asset Management S.A. w wysokości 17,7 tys. zł (równowartość 4 tys. Euro). Kara dotyczy uchybień proceduralnych zaistniałych w okresie sprzed przejęcia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”) przez IPOPEMA Securities S.A.; (CSAM należał wtedy do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Do dnia publikacji sprawozdania kara została opłacona w całości.

## 27. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2014 roku

### Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW, BSE i PSE

Przy dużej zmienności indeksów aktywność inwestorów na wszystkich rynkach działalności Spółki w pierwszym półroczu 2014 r. była niższa niż rok wcześniej – wartość obrotów na GPW była o 4,5% niższa, na BSE o 3,8%, a na PSE o 12,2%. W tym samym okresie udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu odpowiednio 6,86% na GPW i 3,63% na BSE (z poziomu odpowiednio 9,66% i 6,47% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w I półroczu 2014 r. były o 14,4% niższe niż rok wcześniej (19.842 tys. zł wobec 23.167 tys. zł).

### Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze transakcji kapitałowych, pomimo ograniczonej aktywności zarówno emitentów, jak i inwestorów, pierwsze półrocze 2014 r. było dla Spółki bardziej udane niż analogiczny okres roku 2013 – IPOPEMA Securities była zaangażowana m.in. w transakcję sprzedaży pakietu akcji Globe Trade Centre S.A. (jako globalny koordynator), przeprowadziła ofertę publiczną akcji Comperia S.A., ofertę publiczną obligacji zamiennych na akcje MCI Management S.A. oraz ofertę prywatną akcji Braster S.A. W konsekwencji przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wzrosły o 6,6% do poziomu 6.804 tys. zł.

### Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec czerwca 2013 r. IPOPEMA TFI zarządzało 87 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 11,6 mld zł, podczas gdy na koniec czerwca 2014 r. liczba funduszy wzrosła do 94 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów do 23,9 mld zł. Istotny wzrost przychodów w I półroczu 2014 r. (o 30,5%), pomimo kosztów działalności wyższych o 11,4%, przełożył się na zdecydowany wzrost zysku netto (2.522 tys. zł wobec 187 tys. zł w I połowie 2013 r.).

### Działalność IPOPEMA Business Consulting

O ile poziom przychodów IPOPEMA Business Consulting w I półroczu 2014 r. był wyższy niż rok wcześniej o 6,6%, to wzrost kosztów działalności o 25,3% związany m.in. ze wzrostem zatrudnienia na potrzeby realizowanych obecnie projektów przełożył się na niższy poziom zysku netto (115 tys. zł wobec 911 tys. zł rok wcześniej).

## 28. 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

### Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Alior Bankiem

Po dacie bilansowej Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Alior Bankiem, na mocy których okres obowiązywania umów wydłużony został do 17 września 2014 roku. Informacje o tym zdarzeniu opisane zostały w Nocie 14 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa