

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2010

Spis treści

Oświadczenie o zgodności	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Dodatkowe noty objaśniające	11
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities	11
2. Skład Grupy	12
3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.1. Założenie kontynuacji działalności	13
3.2. Identyfikacja sprawozdania	13
3.3. Oświadczenie o zgodności	14
3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	14
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4.1. Standardy zastosowane retrospektywnie	14
4.2. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF	15
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
6. Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez Unię Europejską	17
7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	17
7.1. Profesjonalny osąd	17
7.2. Niepewność szacunków	17
8. Zmiana szacunków	18
9. Istotne zasady rachunkowości	18
9.1. Zasady konsolidacji	18
9.2. Korekta błędów	18
9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	18
9.4. Rzeczowe aktywa trwałe	19
9.5. Wartości niematerialne	20
9.6. Instrumenty finansowe	20
9.7. Należności	22
9.8. Utrata wartości	23
9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	23
9.10. Kapitał własny	23
9.11. Zobowiązania	24
9.12. Rezerwy	25
9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami	25
9.14. Przychody z działalności podstawowej	25
9.15. Wynik z instrumentów finansowych	25
9.16. Płatności w formie akcji	26
9.17. Przychody i koszty finansowe	26
9.18. Podatek dochodowy	26
10. Zysk netto na akcję	27
11. Sezonowość działalności	27
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	27
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	30
13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30
13.2. Należności	31
13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	32
13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	33
13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	33
13.6. Rzeczowe aktywa trwałe	33
13.7. Wartości niematerialne	35
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	36

14.1. Kapitał podstawowy	36
14.2. Pozostałe kapitały	38
14.3. Udziały niekontrolujące	39
14.4. Wymogi kapitałowe	39
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	40
15.1. Rezerwy	40
15.2. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania	40
15.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)	41
16. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	42
16.1. Przychody z działalności podstawowej	42
16.2. Koszty działalności	43
16.3. Przychody i koszty finansowe	43
16.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu	44
16.5. Przychody i koszty operacyjne	44
17. Świadczenia pracownicze	44
17.1. Programy akcji pracowniczych	44
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	45
19. Podatek dochodowy	46
19.1. Odroczonego podatek dochodowy	47
20. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych	47
20.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej	47
20.2. Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w sprawozdaniu z pozycji finansowej według wartości godziwej	48
21. Wyłączenia Spółek z konsolidacji	49
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	49
23. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących	49
23.1. Nabycie jednostek zależnych	49
23.2. Zbycie jednostek zależnych	49
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	49
24.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	50
24.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu	50
24.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu	50
24.4. Transakcje z jednostkami zależnymi	50
24.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	51
25. Pozycje sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	51
26. Leasing	52
27. Różnice kursowe	53
28. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	53
29. Kontrole	53
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	53
30.1. Ryzyko rynkowe	53
30.2. Ryzyko stopy procentowej	55
30.3. Ryzyko walutowe	56
30.4. Ryzyko cenowe	56
30.5. Ryzyko kredytowe	57
30.6. Ryzyko związane z płynnością	57
30.7. Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych	57
31. Zarządzanie kapitałem	58
32. Struktura zatrudnienia	58
33. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	59
34. Działalność zaniechana	59
35. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	59

Oświadczenie o zgodności

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2010 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 badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010 rok	2009 rok	2010 rok	2009 rok
Przychody z działalności podstawowej	100 451	70 503	25 085	16 243
Koszty działalności podstawowej	71 071	53 148	17 748	12 244
Zysk z działalności podstawowej	29 380	17 355	7 337	3 999
Zysk z działalności operacyjnej	26 381	15 144	6 588	3 489
Zysk brutto	23 541	15 172	5 879	3 495
Zysk netto z działalności kontynuowanej	18 419	11 608	4 600	2 674
Zysk netto	18 419	11 608	4 600	2 674
Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
– zwykły	0,62	0,40	0,16	0,09
– rozwodniony	0,61	0,40	0,15	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	64 478	12 918	16 102	2 976
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	– 10 525	– 6 164	– 2 628	– 1 420
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	– 7 487	– 3 602	– 1 870	– 830
Razem przepływy pieniężne	46 466	3 152	11 604	726

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa razem	408 402	386 005	103 124	93 960
Zobowiązania krótkoterminowe	331 689	330 449	83 754	80 436
Kapitały razem	69 251	48 540	17 486	11 815
Liczba akcji – w szt.	29 342 301	28 928 553	29 342 301	28 928 553
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,36	1,68	0,60	0,41

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

- Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych:

<i>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</i>	2010	2009
EURO	4,0044	4,3406

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

<i>Kurs obowiązujący na dzień</i>	31.12.2010	31.12.2009
EURO	3,9603	4,1082

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 17 marca 2011 roku.

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

<i>EURO</i>	2010 rok	2009 rok
Minimalny kurs	3,8356	3,9170
Maksymalny kurs	4,1770	4,8999

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	2010 rok	2009 rok
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	16.1	100 451	70 503
Przychody z działalności maklerskiej		69 378	55 320
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		17 499	8 832
Przychody z usług doradczych		13 574	6 351
Koszty działalności podstawowej	16.2	71 071	53 148
Zysk (strata) z działalności podstawowej		29 380	17 355
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	16.4	- 2 107	- 880
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
Pozostałe przychody operacyjne	16.5	454	122
Pozostałe koszty operacyjne	16.5	1 346	1 453
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		26 381	15 144
Przychody finansowe	16.3	1 999	1 982
Koszty finansowe	16.3	4 839	1 954
Zysk (strata) brutto		23 541	15 172
Podatek dochodowy	19	5 122	3 564
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		18 419	11 608
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		-	-
Zysk (strata) netto za okres		18 419	11 608
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		18 002	11 756
Do udziałów niekontrolujących		417	- 148
Zysk (strata) na akcję (w złotych)	10	0,62	0,40
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)	10	0,61	0,40
Inne całkowite dochody		1 004	3
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 240	4
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	19.1	236	- 1
Całkowity dochód za okres		19 423	11 611
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		19 006	11 759
Do udziałów niekontrolujących		417	- 148

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2010 roku

AKTYWA	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.1	98 732	47 216
Należności krótkoterminowe	13.2, 26	289 654	328 904
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13.3	768	500
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	13.4, 20.2	8 852	4 345
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	13.5, 20.2	2 157	420
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		–	–
Należności długoterminowe	26	493	111
Udzielone pożyczki długoterminowe	20.1	2 865	–
Rzeczowe aktywa trwałe	13.6	1 572	1 576
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne	13.7	1 860	1 486
Zapasy		–	–
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	19.1	1 449	1 447
RAZEM AKTYWA		408 402	386 005

PASYWA		31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe	15.3	331 689	330 449
Pozostałe zobowiązania finansowe		–	–
Zobowiązania długoterminowe		–	–
Rezerwy	15.1, 19.1	7 422	7 016
Rozliczenia międzyokresowe		40	–
Razem zobowiązania		339 151	337 465
Kapitał podstawowy	14.1	2 934	2 893
Pozostałe kapitały	14.2	10 970	8 719
Zyski zatrzymane	14.2	53 554	35 552
Razem kapitały własne		67 458	47 164
Udziały niekontrolujące	14.3	1 793	1 376
Razem kapitały		69 251	48 540
RAZEM PASYWA		408 402	386 005

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

PRZEPIŁY SRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	2010 rok	2009 rok
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	25		
Zysk brutto		23 541	15 172
Korekty razem:		40 937	- 2 254
Amortyzacja		999	1 021
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		36	-
Odsetki i dywidendy		605	847
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		643	-
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 4 507	- 2 542
Zmiana stanu należności		39 796	- 236 161
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		7 495	231 756
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		148	4 678
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 242	119
Podatek dochodowy		- 5 130	- 4 154
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)		1 094	2 182
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		64 478	12 918
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		- 3 449	- 30
Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		115	-
Otrzymane odsetki		134	-
Splata udzielonych pożyczek		212	7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 1 368	- 1 081
Nabycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		- 639	- 5 067
Pozostałe wydatki		- 10 671	-
Sprzedaż inst. fin. dostępnych do sprzedaży		5 141	7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 10 525	- 6 164
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	6 911
Wpływy z emisji akcji własnych		194	218
Pozostałe wpływy / wydatki		- 610	87
Zapłacone odsetki		- 1 009	- 982
Splata kredytów i pożyczek		- 6 062	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	- 9 836
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 7 487	- 3 602
Razem przepływy pieniężne		46 466	3 152

Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	46 421	3 152
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	- 45	-
Środki pieniężne na początek okresu	42 168	39 016
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	88 589	42 168
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Zyski za- trzymane	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały			Zyski za- trzymane			
		Kapitał zapasowy ze sprze- daży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktu- alizacji wyceny	Pozostałe kapitały				
Na dzień 1 stycz- nia 2010 roku	2 893	7 280	-32	1 471	35 552	1 376	48 540	
Zysk za 2010 rok	-	-	-	-	18 002	417	18 419	
Emisja akcji	41	153	-	-	-	-	194	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	1 094	-	-	1 094	
Inne całkowite dochody	-	-	1 004	-	-	-	1 004	
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251	
Na dzień 1 stycz- nia 2009 roku	2 857	7 148	-35	763	33 632	-	44 365	
Zysk za 2009 rok	-	-	-	-	11 756	-148	11 608	
Emisja akcji	36	132	-	-	-	50	218	
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-9 836	-	-9 836	
Inne całkowite dochody	-	-	3	-	-	-	3	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	2 182	-	-	2 182	
Zmiana wartości udziałów IBC w wy- niku rozwodnienia	-	-	-	-1 474	-	1 474	-	
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	2 893	7 280	- 32	1 471	35 552	1 376	48 540	

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities

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

Siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie, przy ulicy Waliców 11.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz trzy spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

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.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Spółce zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją.

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.).

Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

- Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu,
- Mirosław Borys – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu,
- Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

- Jacek Jonak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Roman Miler – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Diemko – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiktor Sliwinski – Członek Rady Nadzorczej.

Zarówno w 2010 roku jaki i w 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ani w składzie Zarządu spółki dominującej.

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działania 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 działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 5 działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

Sektor działalności/branża Grupy według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie został zdefiniowany jako finanse inne (fin).

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 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). Spółka świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

Działalność brokerska i działalność w ramach usług bankowości inwestycyjnej IPOPEMA Securities S.A. są wspomagane przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze na temat spółek notowanych na GPW w Warszawie i Budapeszcie – zarówno tych największych, jak i średnich oraz mniejszych podmiotów. W strukturach Spółki funkcjonuje również Departament Animatora i Inwestycji Własnych. Działalność ta skoncentrowana jest na najbardziej płynnych instrumentach i obejmuje transakcje arbitrażowe na akcjach i kontraktach terminowych. Departament Animacji oferuje również usługę animacji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dla spółek w celu zapewnienia płynności notowań ich akcji. Departament prowadzi inwestycje własne w ramach przydzielonego mu limitu środków pieniężnych.

Ponadto w IV kwartale 2009 r. Spółka rozpoczęła świadczenie usług zarządzania portfelami (asset management). Na obecnym etapie usługa ta świadczona jest w ramach IPOPEMA Securities, natomiast w przyszłości planowane jest jej przeniesienie do IPOPEMA TFI.

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 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 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"> – 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 	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 Business Services Kft.	– usługi wsparcia biurowo–biznesowego	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
--------------------------------	---------------------------------------	---	------	------

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) – spółka zależna

IPOPEMA TFI została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 roku. Przedmiotem jej działalności jest (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iii) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (iv) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3.000 tys. złotych, a w skład jej Zarządu wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu; Maciej Jasiński, Marek Świętoń oraz Aleksander Widera jako Wiceprezesi. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IBC”) – spółka zależna

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 26 sierpnia 2008 roku. Jej kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 100.050 zł i dzieli się na 2.001 udziałów, z czego 1.001 jest własnością IPOPEMA Securities S.A., a pozostałe 1.000 udziałów należy w równych częściach do jej partnerów – Elizy Łoś–Strychowskiej i Tomasza Roweckiego, stanowiących Zarząd IPOPEMA BC. Przedmiotem działalności IBC jest (i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, (ii) działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, (iii) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (iv) działalność związana z oprogramowaniem, (v) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

W 2009 roku w IBC miały miejsce zmiany w kapitale zakładowym. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS dnia 10 sierpnia 2009 roku. Ujawniona w związku z tym zmiana wartości udziału w IBC w wysokości 1.474 tys. zł. nieskutkująca utratą kontroli nad IBC została ujęta jako transakcja kapitałowa w pozycji Pozostałych kapitałów.

IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) – spółka zależna

IPOPEMA Business Services Kft. jest spółką handlową prawa węgierskiego z siedzibą w Budapeszcie zawiązaną 10 grudnia 2009 roku. Jej założycielem i zarazem jedynym akcjonariuszem jest IPOPEMA Securities S.A. Kapitał zakładowy IBS wynosi 500.000 HUF (7 tys. zł). Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo–biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, z udziałem których prowadzona jest działalność maklerska na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE). Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski – wieloletni pracownik IPOPEMA Securities S.A.

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze 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.

3.2. Identyfikacja sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Wszystkie dane, o ile nie wskazano inaczej prezentowane są w tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, które wyceniane są według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za rok 2009 zostało zbadane i złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowane w Monitorze Polskim B. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i związanych z nimi interpretacji w kształcie zatwierdzonym 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”).

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przez Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

4.1. Standardy zastosowane retrospektywnie

Grupa przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania zastosowała następujące Standardy, które weszły w życie w 2010 roku (standardy zastosowano retrospektywnie):

- MSSF 3 (zmiana) *Połączenia jednostek gospodarczych* – opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku i obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związanych z przejściem w kosztach okresu. Zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejścia obowiązuje tylko w momencie przejścia kontroli, a w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 zwiększa nacisk na wartość godziwą na dzień przejścia precyzując sposób jego ujmowania. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów nie sprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejścia w wartości godziwej na dzień przejścia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 w wersji z roku 2008 dopuszcza bardzo nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia. Wszelkie inne zmiany ujmowane są w wyniku finansowym. Standard określa wpływ na rachunkowość przejścia w przypadku, gdy strona przejmująca i przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji. MSSF 3 w wersji z roku 2008 stanowi, że jednostka gospodarcza musi klasyfikować wszystkie warunki umowne na dzień przejścia z dwoma wyjątkami: umów leasingu, oraz umów ubezpieczeniowych. Jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jak gdyby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych.
- MSR 27 (zmiana) *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* – opublikowana w dniu 10 stycznia 2008 roku zmiana obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmowane są wyniki finansowe ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale

własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli. Jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięguje tę jednostkę i ujmuje w wyniku finansowym różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu. Podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną.

Grupa skorzystała z wcześniejszego zastosowania powyższych standardów. W 2009 roku miała miejsce zmiana w udziale w kapitale podstawowym jednostki zależnej – IPOPEMA BC. Transakcja ta nieskutkująca utratą kontroli nad jednostką zależną ujęta została w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2009 rok jako transakcja kapitałowa. Szczegóły dotyczące transakcji zostały opisane w nocie 2 „Dodatkowych not objaśniających”.

4.2. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF

• Zmiany do MSSF 2009 – w dniu 16 kwietnia 2009 roku. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Zmiany do MSSF, które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Zastosowanie zmian spowodowało zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości, nie miało jednak wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Grupa przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania zastosowała następujące Standardy, które weszły w życie w 2010 roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- Zmiany do MSSF 2 *Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych* – zmiany zostały opublikowane 18 czerwca 2009 roku. Wyjaśniają one zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczenia płatności w formie akcji.
- Zmiany do MSSF 1 *Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy* – zmiany zostały opublikowane 23 lipca 2009 roku. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana* – zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana ma zastosowanie prospektywne i nie ma wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* – zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).
- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).
- MSR 39 (zmiana) *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena* – opublikowane w dniu 31 lipca 2008 roku zmiany te stosuje się retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne. Wyjaśniają one dwie kwestie związanych z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Zmiany precyzują również, że wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu w normalnych okolicznościach można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów zabezpieczających zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Pod-

miot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne). Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie).

5. 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:

- Zmiana do MSR 32 *Klasyfikacja praw poboru* – zmiana została opublikowana 8 października 2009 roku. Zmiana wyjaśnia klasyfikację instrumentów, które dają ich posiadaczom prawo do nabycia instrumentów kapitałowych jednostki po stałej cenie, gdy cena ta jest ustalona w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Zmiana ta będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 roku. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmieniony MSR 24 *Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych* – zmieniony standard został opublikowany 4 listopada 2009 roku. Zmieniony standard upraszcza definicję jednostki powiązanej, wyjaśnia jej zamierzone znaczenia, eliminuje nieścisłości z tej definicji oraz wprowadza częściowe zwolnienie z ujawnień dla podmiotów będących własnością Skarbu Państwa. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmienionego standardu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* – standard został opublikowany 12 listopada 2009 roku i zastępuje MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe. Zgodnie ze standardem wszystkie aktywa finansowe powinny być:
 - klasyfikowane na bazie modelu biznesowego jednostki i wynikającej z umowy charakterystyki przepływów pieniężnych aktywa finansowego,
 - ujmowane w wartości godziwej powiększonej, w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów, o koszty transakcyjne,
 - wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej.

Powyższe wymogi poprawiają i upraszczają podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu do wymogów MSR 39. Wymogi te wprowadzają jednolite podejście do klasyfikacji aktywów finansowych i zastępują liczne kategorie aktywów finansowych z MSR 39, z których każda miała swoje kryteria klasyfikacji. Z nowych wymogów wynika również jedna metoda testowania trwałej utraty wartości, zastępując poszczególne metody z MSR 39, które wynikały z różnych kategorii klasyfikacji. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ standardu na sprawozdanie finansowe.

- Zmiana do KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania* – zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku. Zmiana usuwa niezamierzoną konsekwencję wynikającą z traktowania przedpłat na przyszłe dopłaty do kapitału w przypadkach gdy występuje minimalny wymóg finansowania. Zmiana ma zastosowanie tylko w przypadkach gdy:
 - jednostka jest podmiotem minimalnego wymogu finansowania, i
 - dokonuje przedpłaty aby pokryć ten wymóg.

Zmiana zezwala takiej jednostce traktować korzyść płynącą z przedpłaty jako aktywo. Zmiana będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 19 *Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi* – interpretacja została opublikowana 26 listopada 2009 roku. Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe sytuacji, w której jednostka, w wyniku renegocjacji ustaleń dotyczących zobowiązania finansowego, emituje instrumenty kapitałowe, którymi reguluje część lub całość zobowiązania finansowego. Interpretacja nie dotyczy ujęcia księgowego takiej transakcji przez wierzyciela. Interpretacja będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ interpretacji na sprawozdanie finansowe.

Grupa uważa, że zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania, o ile nie wskazano inaczej przy opisie poszczególnych zmian.

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

6. Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez Unię Europejską

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy* – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy* – Podatek odroczone: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji *Poprawki do MSSF (2010)* – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

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

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

7.1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, że sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia, które mają wpływ na wartości aktywów i zobowiązań wykazywanych w następnym okresie. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się być uzasadnione.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w nocie 7.2.

7.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Grupa weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2010 roku mogą zostać w przyszłości zmienione wskutek zweryfikowania założeń przyjętych do wyliczenia kwot szacunkowych bądź powzięcia informacji wpływających na szacunki. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
9.7.1	Odpisy aktualizujące wartość należności	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
9.4 oraz 9.5	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego
9.12	Rezerwy na koszty	Założenia przyjęte przy tworzeniu rezerw

8. Zmiana szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rezerw i odpisów na należności, co zostało opisane w nocie 13.2.1 oraz 15.1.1.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Spółka zależna IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) została wyłączona z konsolidacji za 2010 rok oraz 2009 rok z uwagi na nieistotność danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej oraz z uwagi na krótki okres działalności (IBS została założona dnia 10 grudnia 2009 roku).

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

9.2. Korekta błędu

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędu.

9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty ujmują 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	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082
100 HUF	1,4206	1,5168
GBP	4,5938	4,5986
UAH	0,3722	0,3558
CZK	0,1580	0,1554
CHF	3,1639	2,7661
100 INR	6,7450	6,1543

9.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stawki amortyzacji zastosowane przez Grupę przedstawia poniższa tabela.

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	10%
Urządzenia biurowe	20%
Komputery	11% – 33%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10%
Wartości niematerialne i prawne	6% – 50%

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

9.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres amortyzacji wartości niematerialnych wynosi, w zależności od typu wartości niematerialnych, od 2 do 5 lat.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

9.6. 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 GPW oraz instrumenty pochodne notowane na GPW jak również forwardy walutowe. 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.

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 zawartej przez Spółkę transakcji forward. 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

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 od 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.

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 każdy dzień sprawozdawczy 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 o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy 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 grupy tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Do pozycji pożyczki udzielone Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone współpracownikom IPOPEMA Securities na okres 3 i 5 lat. 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 oraz należności handlowe opisane w nocie 9.7.

Do aktywów finansowych Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 510 tys. zł, z czego 393 tys. zł to należności długoterminowe.

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 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 kapitale z aktualizacji wyceny.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wycenia się w cenie bieżącej, tj. w wartości ostatnio ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie wartości netto na certyfikat ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

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 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.

9.7. Należności

9.7.1. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych, 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 pomniejszana jest następnie o odpisy aktualizujące. 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 mało prawdopodobne. 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 i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich

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

krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbie rozliczeniowej 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.

9.7.2. Należności długoterminowe

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

9.8. 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 trzech grup aktywów, tj. wartości firmy, wartości niematerialnych bez określonego okresu użytkowania oraz 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.

9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy wraz z odsetkami należnymi za okres.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływow pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.10. Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki. Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS).

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały obejmują kapitał z aktualizacji wyceny oraz pozostały kapitał powstały w związku z realizacją programów motywacyjnych oraz rozwodnienia udziałów.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy tworzony z zysków zatrzymanych, kapitał rezerwy, łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości w momencie przejścia na MSR/MSSF, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Spółka dominująca jest domem maklerskim, dlatego zobligowana jest do spełniania wymogów kapitałowych określonych Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Do kapitałów nadzorowanych Spółka zalicza sumę kapitałów podstawowych i uzupełniających II kategorii (wyjaśnione poniżej) pomniejszoną o wartość akcji lub udziałów banków, innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych oraz udzielone tym instytucjom pożyczki podporządkowane, które zaliczane są do ich kapitałów.

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

- kapitał podstawowy, kapitał zapasowy,
- pozostałe kapitały rezerwowe,
- pozycje dodatkowe kapitałów podstawowych, tj. niepodzielony zysk z lat ubiegłych, zysk (strata) z bieżącej działalności,
- pozycje pomniejszające kapitały podstawowe, tj. należne wpłaty na kapitał podstawowy, akcje własne posiadane przez dom maklerski, wycenione według cen nabycia, pomniejszone o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości, wartość firmy, inne niż wartość firmy wartości niematerialne, niepokryta strata z lat ubiegłych, również w trakcie jej zatwierdzania oraz strata na koniec okresu sprawozdawczego.

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

- kapitał z aktualizacji wyceny utworzony na podstawie odrębnych przepisów,
- zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż pięć lat w kwocie pomniejszanej na koniec każdego roku w ciągu ostatnich pięciu lat trwania umowy o 20% tej kwoty,
- zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności.

Zarówno w roku bieżącym jak i poprzednim wymogi kapitałowe zostały spełnione.

9.11. Zobowiązania

9.11.1. 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, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 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. 9.6 powyżej.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt. 9.7.1 powyżej.

9.11.2. Zobowiązania długoterminowe

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

9.12. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Rezerwy prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na część długo- lub krótkoterminową. Kwalifikacja rezerw do pozycji długo- lub krótkoterminowych jest uzależniona od tego, jak szybko dana pozycja przekształci się w faktyczne zobowiązanie (w ciągu 12 lub ponad 12 miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego).

9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

W wyniku finansowym Grupy uwzględnia się wszystkie osiągnięte (poniesione) i przypadające na dany okres przychody oraz koszty związane z tymi przychodami, niezależnie od terminu płatności.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu zalicza się koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Oznacza to rozliczanie w czasie kosztów. Na koszty jeszcze nieponiesione w danym okresie sprawozdawczym tworzone są rezerwy.

9.14. Przychody z działalności podstawowej

Do przychodów należą jedynie otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych brutto na rachunek własny jednostki gospodarczej.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Jeżeli na świadczenie usług składa się niedająca się dokładnie określić liczba działań wykonywanych w określonym przedziale czasu, ze względów praktycznych przychody ujmuje się w oparciu o metodę liniową (równomiernie) na przestrzeni danego okresu.

Głównym źródłem przychodów Grupy są przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rzecz klientów, a także przychody z tytułu świadczenia usług bankowości inwestycyjnej, w tym z oferowania papierów wartościowych i doradztwa w zakresie fuzji i przejęć, przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych, opłaty związane z tworzeniem funduszy i wydawaniem certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy oraz przychody z tytułu usług doradczych z zakresu strategii i działalności operacyjnej przedsiębiorstw oraz doradztwie w obszarze IT.

Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi realizowane są w ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities w związku z pośrednictwem przy zawieraniu transakcji przez klientów instytucjonalnych na rynku akcji w Warszawie i Budapeszcie. Wartość tych przychodów jest uzależniona od wartości generowanych obrotów, a ich rozpoznanie ma miejsce przy każdej zawieranej transakcji. Przychody z tytułu doradztwa są rejestrowane stopniowo w miarę realizacji zlecenia. Przychody za zarządzanie funduszami ujmuje się w wysokości określonej w statucie funduszy lub innym dokumencie wiążącym.

9.15. Wynik z instrumentów finansowych

9.15.1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu

Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu obejmuje przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach, odsetki, korekty aktualizujące wartość, zyski ze sprzedaży/umorzenia. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu obejmują korekty aktualizujące wartość oraz stratę ze sprzedaży/umorzenia.

9.15.2. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności

Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności obejmuje przychody z tytułu odsetek, korekty aktualizujące wartość, odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych, zyski ze sprzedaży/umorzenia. Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanymi do terminu zapadalności obejmują korekty aktualizujące wartość, amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych oraz stratę ze sprzedaży/umorzenia.

9.15.3. Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży

Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży obejmuje przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach, odsetki, korekty aktualizujące wartość, odpisy dyskonta od dłużnych papierów wartościowych oraz zyski ze sprzedaży/umorzenia. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży obejmują odpisy z tytułu utraty wartości, amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych oraz stratę ze sprzedaży/umorzenia.

9.16. Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie szacunków Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje szacunki dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

9.17. Przychody i koszty finansowe

Przychodami finansowymi Grupy są między innymi: odsetki od lokat i depozytów, odsetki od udzielonych pożyczek, pozostałe odsetki oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich naliczenia.

Do kosztów finansowych Grupa zalicza w szczególności: koszty pozyskania finansowania, odsetki od kredytów i pożyczek, pozostałe odsetki oraz ujemne różnice kursowe i finansowe.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług korygują przychody lub koszty finansowe.

Koszty finansowania zewnętrznego (koszty kredytu) wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Grupa kapitalizuje koszty finansowania zewnętrznego w postaci kosztów poniesionych w związku z uzyskaniem pożyczek i kredytów udzielonych na okresy dłuższe niż 12 miesięcy. Koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty w okresie, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów aktywowanych. Koszty aktywowane ujmuje się w okresach, jakich dotyczą.

Grupa nie ponosi kosztów finansowania zewnętrznego, które przeznaczone byłyby na nabycie, budowę lub wytworzenie składnika aktywów.

9.18. Podatek dochodowy

9.18.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na koniec okresu sprawozdawczego.

9.18.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na koniec okresu sprawozdawczego między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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 rozwodniące 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. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.916.664 akcji, z czego 334.294 akcji zostało uznane jako rozwodniące i powiększyło liczbę akcji na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego. Z uwagi na niewielką liczbę akcji rozwodniących zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na podobnym poziomie w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	31.12.2010	31.12.2009
Liczba akcji – w szt.	29 342 301	28 928 553
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	28 964 827	28 690 784
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 299 121	28 999 944
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
– zwykły	0,62	0,40
– rozwodniony	0,61	0,40

11. Sezonowość działalności

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

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

- 1) **Segment IPOPEMA Securities** zajmuje się działalnością maklerską oraz bankowością inwestycyjną; segment koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie 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). Segment świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw oraz usługę zarządzania aktywami (asset management).
- 2) **Segment IPOPEMA TFI** zajmuje się głównie prowadzeniem towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.
- 3) **Segment IPOPEMA Business Consulting** zajmuje się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

01.01.2010 – 31.12.2010	Działalność kontynuowana*				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	69 378	17 499	13 574	100 451	–	100 451
– dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż między segmentami	–	–	–	–	–	–
Wyłączenia konsolidacyjne	–	–	–	–	–	–
Przychody segmentu ogółem	69 378	17 499	13 574	100 451	–	100 451
Koszty segmentu						
Koszty segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	– 44 546	– 13 169	– 12 510	– 70 225	–	– 70 225
Koszty segmentu – sprzedaż innym segmentom	–	–	–	–	–	–
Wyłączenia konsolidacyjne	– 455	– 399	8	– 846	–	– 846
Koszty segmentu ogółem	– 45 001	– 13 568	– 12 502	– 71 071	–	– 71 071
Zysk (strata) segmentu	24 377	3 931	1 072	29 380	–	29 380
Koszty nieprzypisane	–	–	–	–	–	–
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	24 377	3 931	1 072	29 380	–	29 380
Przychodu z tytułu odsetek	1 087	45	38	1 170	–	1 170
Koszty z tytułu odsetek	– 1 011	–	–	– 1 011	–	– 1 011
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	– 5 102	1 176	– 4	– 3 930	–	– 3 930
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	– 675	– 217	–	– 892	–	– 892
Wyłączenia konsolidacyjne	–	– 1 176	–	– 1 176	–	– 1 176
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	18 676	3 759	1 106	23 541	–	23 541
Podatek dochodowy	– 4 015	– 844	– 486	– 5 345	–	– 5 345
Wyłączenia konsolidacyjne	–	–	223	223	–	223
Podatek dochodowy ogółem	– 4 015	– 844	– 263	– 5 122	–	– 5 122
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	14 661	2 915	843	18 419	–	18 419
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	15 116	3 554	843	19 513	–	19 513
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2010						
Aktywa segmentu	392 655	10 181	5 566	408 402	–	408 402
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	–	–	–	–	–	–
Aktywa ogółem	392 655	10 181	5 566	408 402	–	408 402
Zobowiązania segmentu	328 185	1 781	1 723	331 689	–	331 689
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 388	817	257	7 462	–	7 462
Wynik segmentu	14 661	2 915	843	18 419	–	18 419
Kapitały własne	48 963	2 104	– 2 028	49 039	–	49 039

Udziały niekontrolujące	–	–	1 793	1 793	–	1 793
Pasywa ogółem	398 197	7 617	2 588	408 402	–	408 402

Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01–31.12.2010

Nakłady inwestycyjne, w tym:	1 447	117	60	1 624		1 624
rzeczowe aktywa trwałe	641	105	35	781	–	781
wartości niematerialne	806	12	25	843	–	843
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	400	75	55	530	–	530
Amortyzacja wartości niematerialnych	447	1	21	469	–	469
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	–	–	–	–	–	–
Pozostałe	–	–	–	–	–	–

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na Węgrzech, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku (tj. na Węgrzech) nie przekracza 6% sumy przychodów ze sprzedaży (5.805 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

01.01.2009 – 31.12.2009	Działalność kontynuowana*				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	55 320	8 832	6 351	70 503	–	70 503
– dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż między segmentami	–	–	–	–	–	–
Wyłączenia konsolidacyjne	–	–	–	–	–	–
Przychody segmentu ogółem	55 320	8 832	6 351	70 503	–	70 503
Koszty segmentu ogółem						
Koszty segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	– 37 309	– 7 025	– 6 731	– 51 065	–	– 51 065
Koszty segmentu – sprzedaż innym segmentom	–	–	–	–	–	–
Wyłączenia konsolidacyjne	– 465	– 1 623	5	– 2 083	–	– 2 083
Koszty segmentu ogółem	– 37 774	– 8 648	– 6 726	– 53 148	–	– 53 148
Zysk (strata) segmentu	17 546	184	– 375	17 355	–	17 355
Koszty nieprzypisane	–	–	–	–	–	–
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	17 546	184	– 375	17 355	–	17 355
Przychodu z tytułu odsetek	1 468	19	44	1 531	–	1 531
Koszty z tytułu odsetek	–982	–	–	–982	–	–982
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	– 1 422	19	– 1	– 1 404	–	– 1 404
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	– 1 320	– 95	– 15	– 1 430	–	– 1 430
Wyłączenia konsolidacyjne	121	– 19	–	102	–	102
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	15 411	108	– 347	15 172	–	15 172

Podatek dochodowy	-3 306	-314	- 55	- 3 675	-	- 3 675
Wyłączenia konsolidacyjne	4	- 3	-	1	-	1
Podatek dochodowy ogółem	-3 302	-317	- 55	- 3 674	-	- 3 674
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 109	- 209	- 402	11 498	-	11 498
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	12 574	1 508	- 402	13 680	-	13 680
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2009						
Aktywa segmentu	377 288	4 798	3 919	386 005	-	386 005
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	377 288	4 798	3 919	386 005	-	386 005
Zobowiązania segmentu	328 206	1 315	928	330 449	-	330 449
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 676	102	238	7 016	-	7 016
Wynik segmentu	12 109	- 209	- 292	11 608	-	11 608
Kapitały własne	36 154	729	- 1 327	35 556	-	35 556
Udziały niekontrolujące	-	-	1 376	1 376	-	1 376
Pasywa ogółem	383 145	1 937	923	386 005	-	386 005
Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-31.12.2009						
Nakłady inwestycyjne, w tym:	902	56	123	1 081	-	1 081
rzeczowe aktywa trwałe	354	49	86	489	-	489
wartości niematerialne	548	7	37	592	-	592
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	409	66	122	597	-	597
Amortyzacja wartości niematerialnych	377	7	40	424	-	424
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

Przychody wszystkich segmentów związane są z działalnością prowadzoną w Polsce.

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Dla celów skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w kasie	10	4
Środki pieniężne w banku	33 364	3 606
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	55 215	38 558
Inne aktywa pieniężne	10 143	5 048
Środki pieniężne razem	98 732	47 216
W tym środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w PLN	87 938	47 211
Środki pieniężne w EUR	9 195	3
Środki pieniężne w USD	160	–
Środki pieniężne (inne waluty)	1 439	2
Razem środki pieniężne	98 732	47 216

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa własne	49 584	35 785
Środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycie papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	49 148	11 431
Środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	–	–
Razem środki pieniężne	98 732	47 216

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz typu overnight. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne 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. Lokaty prezentowane są w pozycji: Inne środki pieniężne.

W pozycji Inne środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym Spółki dominującej w kwocie 49.148 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz w kwocie 11.431 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

13.2. Należności

Na dzień 31 grudnia 2010 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 289.654 tys. zł wobec 328.904 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku.

Należności krótkoterminowe	31.12.2010	31.12.2009
1. Od klientów / z tytułu dostaw i usług	167 909	155 007
a) odroczonego terminu zapłaty	–	–
b) należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	–	–
c) od klientów z tytułu transakcji	162 779	147 447
– zawartych na GPW w Warszawie	156 322	147 447
– zawartych na GPW w Budapeszcie	6 457	–
d) pozostałe	5 130	7 560
2. Od jednostek powiązanych	707	–
3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	94 211	137 752
a) z tytułu zawartych transakcji	94 211	137 752
– zawartych na GPW w Warszawie	87 912	137 752
– zawartych na GPW w Budapeszcie	6 299	–
– zawartych na rynku pozagieldowym	–	–
b) pozostałe	–	–
4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	9	16
5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	21 048	32 669
– z funduszu rozliczeniowego	21 048	32 669
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 349	1 439
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	52	–
8. Od izby gospodarczej	–	–
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	1 075	370

10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	–	–
11. Pozostałe	294	1 651
Należności krótkoterminowe razem	289 654	328 904

Należności i zobowiązania krótkoterminowe w przeważającej części powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbie rozliczeniowej jeszcze nie nastąpił. W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdzie papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania wobec stron transakcji rynkowych (banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich – tzw. anonimowa strona transakcji) oraz należności od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdzie 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.

Odpisy z tytułu utraty wartości pomniejszają wartość bilansową należności, do której odpis został utworzony.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	278 141	330 903
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	13 906	251
Należności krótkoterminowe brutto razem	292 047	331 154

13.2.1. Wiekowanie należności

Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	284 212	323 901
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 002	1 342
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 346	3 219
d) powyżej 1 roku do 5 lat	493	111
e) powyżej 5 lat	–	–
f) należności przeterminowane	5 487	2 692
Należności razem (brutto)	292 540	331 265
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	– 2 393	– 2 250
Należności razem (netto)	290 147	329 015

Należności przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	1 716	338
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	331	262
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 497	365
d) powyżej 1 roku do 5 lat	1 943	1 727
e) powyżej 5 lat	–	–
Należności razem (brutto)	5 487	2 692
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	– 2 393	– 2 250
Należności razem (netto)	3 094	442

13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2010	31.12.2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	768	500
koszty serwisu informacyjnego	140	14
koszty administracyjne funduszy	357	99
podatek VAT naliczony do rozliczenia w 2010 roku	16	64
opłaty członkowskie	52	103
koszty do refakturowania	5	56
pozostałe	198	164
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	–	–
przychody fakturowane w następnym okresie	–	–
Rozliczenia międzyokresowe czynne razem	768	500

13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

	31.12.2010	31.12.2009
– akcje	8 827	4 293
– instrumenty pochodne (futures, opcje)	25	52
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu razem	8 852	4 345

Wszystkie instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu będące w posiadaniu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku notowane są w PLN oraz nabyte zostały w PLN.

Wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w cenie nabycia na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 8.974 tys. zł wobec 4.117 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2009 roku. Wycena instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła odpowiednio (–) 121 tys. zł oraz 228 tys. zł.

13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 2.157 tys. zł wobec 420 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wśród instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży Grupa Kapitałowa posiada certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa w wysokości 2.150 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku wobec 412 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz udziały w jednostce zależnej niepodlegającej konsolidacji w wysokości odpowiednio 7 tys. zł oraz 8 tys. zł.

W 2010 roku i 2009 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

13.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na 31 grudnia 2010 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grupy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	–	43	2 482	–	459	247	3 231
b) zwiększenia (z tytułu)	–	43	738	–	–	–	781
– zakup	–	43	728	–	–	–	771
– przejęcie z inwestycji	–	–	3	–	–	–	3
– inne	–	–	7	–	–	–	7
c) zmniejszenia	–	–	76	–	4	245	325
– likwidacja	–	–	76	–	–	–	76
– reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	–	–	–	–	4	245	249
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	–	86	3 144	–	455	2	3 687
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	11	1 453	–	191	–	1 655
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	25	407	–	28	–	460
– roczny odpis amortyzacyjny	–	25	478	–	28	–	531
– likwidacja	–	–	71	–	–	–	71
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	36	1 860	–	219	–	2 115
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–

i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	32	1 029	-	268	247	1 576
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	50	1 284	-	236	2	1 572

Stan na 31 grudnia 2009 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	43	2 279	-	419	-	2 741
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	203	-	40	301	544
– zakup	-	-	157	-	32	301	490
– przejęcie z inwestycji	-	-	46	-	8	-	54
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	54	54
– reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	-	-	-	-	54	54
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	43	2 482	-	459	247	3 231
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	6	903	-	149	-	1 058
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	5	550	-	42	-	597
– roczny odpis amortyzacyjny	-	5	550	-	42	-	597
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	11	1 453	-	191	-	1 655
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	37	1 376	-	270	-	1 683
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	32	1 029	-	268	247	1 576

13.6.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2010 roku ani w 2009 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

13.7. Wartości niematerialne

Stan na 31 grudnia 2010 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH(WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO2	Inne wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	13	3 344	-	-	3 357
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	24	818	-	-	842
– zakup	-	-	24	818	-	-	842
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	37	4 162	-	-	4 199
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	7	1 864	-	-	1 871
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	21	447	-	-	468
– amortyzacja (odpis roczny)	-	-	21	447	-	-	468
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	28	2 311	-	-	2 339
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	6	1 480	-	-	1 486
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	9	1 851	-	-	1 860

Stan na 31 grudnia 2009 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH(WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO2	Inne wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	-	2 765	-	-	2 765
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	13	579	-	-	592
– zakup	-	-	13	579	-	-	592
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	13	3 344	-	-	3 357
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	1 447	-	-	1 447
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	7	417	-	-	424

– amortyzacja (odpis roczny)	–	–	7	417	–	–	424
– likwidacja	–	–	–	–	–	–	–
– sprzedaż	–	–	–	–	–	–	–
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	7	1 864	–	–	1 871
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	–	–	–	1 318	–	–	1 318
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	–	–	6	1 480	–	–	1 486

13.7.1. Kupno i sprzedaż

W 2010 roku Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 842 tys. zł (w 2009 roku: 592 tys. zł). Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku Grupa nie dokonała sprzedaży wartości niematerialnych.

13.7.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W roku 2010 i 2009 Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

13.7.3. Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w kosztach działalności podstawowej w pozycji 'Amortyzacja'. Amortyzacja za 2010 rok wyniosła 468 tys. zł, a za 2009 rok 424 tys. zł.

Grupa nie posiada wewnętrznie wytworzonych wartości niematerialnych.

14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

14.1. Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosi 2.934.230,10 zł i dzieli się na 29.342.301 akcje.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosi 2.892.855,30 zł i dzieli się na 28.928.553 akcje.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	B	Akcje opłacone w całości	285 112
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	B	Akcje opłacone w całości	274 950
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
PZU OFE *	2 251 346	6	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. ^{5 **}	1 708 844	6	Akcje opłacone w całości	170 884
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17 870 230			1 787 023

* Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

** Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

⁶ Wszystkie akcje Spółki zarejestrowane są w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod tym samym kodem ISIN, w związku z czym nie jest możliwe rozróżnienie serii akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy nabyli je w obrocie giełdowym

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	B	Akcje opłacone w całości	285 112
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	B	Akcje opłacone w całości	274 950
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
PZU OFE *	2 251 346	6	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. ⁵ *	1 922 383	6	Akcje opłacone w całości	192 238
Razem akcjonariusze powyżej 5%	18 083 769			1 808 377

* Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

** Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

⁶ Wszystkie akcje Spółki zarejestrowane są w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod tym samym kodem ISIN, w związku z czym nie jest możliwe rozróżnienie serii akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy nabyli je w obrocie giełdowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Manchester Securities Corp.	3 714 280	B	Akcje opłacone w całości	371 428
IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	B	Akcje opłacone w całości	285 112
KL Lewandowska S.k.a. ³	2 749 500	B	Akcje opłacone w całości	274 950
JLK Lewandowski S.k.a. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
JLS Lewandowski S.k.a. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. ⁵	1 285 713	A	Akcje opłacone w całości	128 571
Futuro Capital Borys S.K.A. ⁶	928 571	A	Akcje opłacone w całości	92 857
Stanisław Waczkowski	291 435	A	Akcje opłacone w całości	29 143
Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. ⁷	285 714	A, B	Akcje opłacone w całości	28 571
JL S.A. ⁴	11 447	A	Akcje opłacone w całości	1 145
Jacek Lewandowski	860	B	Akcje opłacone w całości	86
Pozostali akcjonariusze *8	8 500 493	A,B,C	Akcje opłacone w całości	850 049

* Pozostali akcjonariusze posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki

¹ Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

² Uczestnikami IPOPEMA PRE-IPO FIZAN są Jacek Lewandowski oraz Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki, co zostało uwzględnione w pozycji „pozostali”

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

⁵ Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

⁶ Podmiot zależny od Mirosława Borysa

⁷ Podmiot zależny od Bogdana Krycy

⁸ Pozostali akcjonariusze, w tym pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane

W 2010 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 41 tys. zł poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda. Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2010 roku wynosi 2.934 tys. zł (na 31 grudnia 2009 roku wynosił 2.893 tys. zł) i dzieli się na:

- 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz,
- 770.891 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W lutym 2011 roku w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego objętych zostało 212.500 akcji zwykłych imiennych serii C. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

W 2009 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 36 tys. zł poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda. Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2009 roku wynosi 2.893 tys. zł (na 31 grudnia 2008 roku wynosił 2.857 tys. zł) i dzieli się na:

- 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz,
- 357.143 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Podniesienie kapitału podstawowego jest efektem objęcia w listopadzie 2010 roku oraz we wrześniu 2009 roku akcji nowej emisji serii C przez trzech członków zarządu IPOPEMA TFI. Akcje te zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z wdrożonym w Spółce programem motywacyjnym (z łącznej puli 1.166.667 wyodrębnionej w ramach ww. programu jako Plan I, w którym uczestniczą członkowie zarządu IPOPEMA TFI (pkt. 17.1 informacji dodatkowej).

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 złotych i zostały w pełni opłacone.

Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii (A, B i C) przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału. Akcje są akcjami zwykłymi, nieuprzywilejowanymi, brak jest ograniczeń w dysponowaniu akcjami.

14.2. Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Nadwyżka została pomniejszona o koszty emisji akcji; kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji na 31 grudnia 2010 roku wyniósł 7.433 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zapasowy wyniósł 7.280 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 972 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł –32 tys. zł.

Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone w związku z realizowanym programem motywacyjnym oraz w związku ze zmianą wartości udziałów w spółce zależnej (rozwodnienie udziałów w IBC w związku z umową inwestycyjną o czym mowa w punkcie 2 niniejszych „Dodatkowych not objaśniających”). Na dzień 31 grudnia 2010 roku pozostałe kapitały miały wartość 2.565 tys. zł wobec 1.471 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych spółki akcyjne tj. w przypadku Grupy IPOPEMA: IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA TFI, zobowiązane są utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wyso-

kości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału podstawowego. Na koniec okresu sprawozdawczego poziom tego kapitału wynosi 978 tys. zł wobec 964 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Zyski zatrzymane	31.12.2010	31.12.2009
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	10 738	– 1 018
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	18 002	11 756
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	24 814	24 814
Razem zyski zatrzymane	53 554	35 552

Dywidendy

Dywidendy za dany rok, które zostały zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a nie zostały wypłacone na koniec okresu sprawozdawczego, ujawnia się w pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy w „pozostałych zobowiązaniach”. Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły niewypłacone dywidendy.

14.3. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące według stanu na 31 grudnia 2010 roku wyniosły 1.793 tys. zł wobec 1.376 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku.

14.4. Wymogi kapitałowe

Spółka dominująca – IPOPEMA Securities – jest domem maklerskim, podlega zatem wymogom kapitałowym określonym Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów.

IPOPEMA Securities S.A. spełnia warunki uznania za unijną dominującą firmę inwestycyjną, w związku z powyższym niezależnie od wymogu spełniania norm adekwatności kapitałowej w ujęciu jednostkowym, Spółka zobowiązana jest dodatkowo do spełnienia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

Rok 2010 był pierwszym rokiem, w którym Spółka zobowiązana była do spełniania norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie odnotowała przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej zarówno w ujęciu skonsolidowanym jak i jednostkowym.

Zgodnie ze sprawozdaniem o skonsolidowanych wymogach kapitałowych przekazywanym dla Komisji Nadzoru Finansowego, poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów na 31 grudnia 2010 roku wyniósł: 59.141 tys. zł.

Poniższe tabele prezentują dane półroczne dotyczące kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych.

Data	Skonsolidowane k. podstawowe	Skonsolidowane k. uzupełniające II kategorii	Skonsolidowane k. uzupełniające III kategorii	Pozycje korygujące poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów	Skonsolidowane kapitały nadzorowane, razem	Skonsolidowany całkowity wymóg kapitałowy
30.06.2010	46 061	784	–	1 701	48 546	40 629
31.12.2010	56 380	968	–	1 793	59 141	21 686

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk

Data	Ryzyko rynkowe	Ryzyko kredytowe	Ryzyko operacyjne	Skonsolidowany całkowity wymóg kapitałowy
30.06.2010	435	31 043	9 151	40 629
31.12.2010	284	12 713	8 689	21 686

Zarówno w 2010 roku następujące pozycje miały wartość 0 zł:

- akcje lub udziały banków, innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych;
- pożyczki podporządkowane udzielone bankom, innym domom maklerskim, zagranicznym firmom inwestycyjnym, instytucjom kredytowym i instytucjom finansowym zaliczane do ich kapitałów własnych;
- wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dn. 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów, które obowiązuje od 2010 roku, obowiązek wyliczania wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych powstaje jedynie w przypadku nie wliczania przez podmiot wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego.

15. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy

15.1. Rezerwy

15.1.1. Zmiany stanu rezerw

	2010 rok	2009 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 016	2 926
Utworzone w ciągu roku obrotowego	12 797	10 811
Wykorzystane	11 814	6 686
Rozwiązane	577	35
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	7 422	7 016

15.1.2. Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego

	31.12.2010	31.12.2009
Świadczenia pracownicze *	6 516	6 271
Inne	254	534
Podatek odroczoney	652	211
Razem	7 422	7 016

* świadczenia pracownicze, zgodnie z MSR 19, stanowią świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń, składek na ubezpieczenia społeczne, płatnego urlopu wypoczynkowego, płatnych zobowiązań chorobowych, udziałów w zyskach i premii, jak również obejmują świadczenia po okresie zatrudnienia, jak: emerytury, pozostałe świadczenia emerytalne oraz świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczenia niepieniężne na rzecz obecnych pracowników.

Grupa tworzy rezerwę na podstawie najlepszej wiedzy, jaką posiada na moment sporządzenia sprawozdania finansowego. Rezerwy obarczone są niepewnością dotyczącą dokładności kwoty utworzonej rezerwy oraz terminu jej realizacji. Rezerwa na premie zostanie zrealizowana w przeciągu 12 miesięcy od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Rezerwa na urlop tworzona jest na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, a termin wypływu środków pieniężnych związanych z realizacją tej rezerwy jest trudny do określenia. Rezerwa jest realizowana w momencie ustania stosunku pracy z pracownikiem. Inne rezerwy są rezerwami krótkoterminowymi, wypływ środków pieniężnych z nimi związany przewidywany jest w okresie kilku miesięcy od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego.

15.2. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną pozwaną w sprawach sądowych. W dniu 13 stycznia 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności (należności objęte zostały 100% odpisem aktualizującym wartość należności w kwocie 891 tys. zł.).

15.3.Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2010	31.12.2009
Wobec klientów	120 470	142 003
Wobec jednostek powiązanych	–	9
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	190 456	169 404
a) z tytułu zawartych transakcji	190 456	169 404
b) pozostałe	–	–
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	758	698
Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	2 159	1 570
Wobec izby gospodarczej	–	–
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	–	–
Kredyty i pożyczki	7 481	13 547
a) od jednostek powiązanych	–	–
b) pozostałe	7 481	13 547
Dłużne papiery wartościowe	–	–
Weksłowe	–	–
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	847	1 066
Z tytułu wynagrodzeń	2	1
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	535	860
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	–	–
Fundusze specjalne	–	–
Pozostałe	8 981	1 291
a) z tytułu wypłaty dywidendy	–	–
b) pozostałe	8 981	1 291
– zobowiązania finansowe (wycena kontraktów terminowych)*	98	75
– pozostałe zobowiązania	8 883	1 216
Zobowiązania krótkoterminowe razem	331 689	330 449

* Metody wyceny zobowiązań finansowych (wycena kontraktów terminowych) opisane zostały w nocie 9.6.

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 24.1 informacji dodatkowej.

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 15.3.2 są nieoprocentowane.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych:	190 456	169 404
– w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	178 597	169 404
– w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie	11 859	–
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym	–	–
Pozostałe	–	–
Zobowiązania od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	190 456	169 404

Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	316 535	330 261
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	15 154	188
Zobowiązania krótkoterminowe razem	331 689	330 449

15.3.1. Wiekowanie zobowiązań

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	330 977	329 547
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	537	827
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	–	–
d) powyżej 1 roku do 5 lat	–	–
e) powyżej 5 lat	–	–
f) dla których termin wymagalności upłynął	175	75
Zobowiązania razem	331 689	330 449

15.3.2. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2010	31.12.2009
a) kredyt bankowy	7 481	13 547
– kwota kredytu pozostała do spłaty	7 481	13 547
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	7 481	13 547

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka dominująca posiadała 7.481 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 13.547 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 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) służący regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Pierwotnie umowy te zawarte zostały na okres jednego roku, natomiast aneksem z dnia 21 lipca 2010 r. termin ich obowiązywania wydłużony został do 20 lipca 2011 r.

- 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 oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku.
- Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa z 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 oraz blokada środków na rachunku lokaty terminowej w Banku w kwocie 5 mln zł (a od 21 lipca 2010 roku do 20 lipca 2011 roku w kwocie 10 mln zł).

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych i są zapłacone w 100%.

W 2010 roku i w 2009 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości kredytów i pożyczek, w związku z tym nie tworzyła odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

16. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

16.1. Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	2010 rok	2009 rok
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	51 335	41 862
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	17 052	13 006
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	17 499	8 832
Przychody z tytułu usług doradczych	13 574	6 351
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	991	452
Przychody z działalności podstawowej razem	100 451	70 503

Działalności powiernicza	2010 rok	2009 rok
Przychody wynikające z działalności powierniczej	17 499	7 866
Koszty związane z działalnością powierniczą	4 786	1 723

Do działalności powierniczej Grupa zalicza usługę zarządzania funduszami oraz usługę prowadzenia rachunku papierów wartościowych.

16.2. Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	2010 rok	2009 rok
Koszty z tytułu afiliacji	–	–
Oplaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	12 169	9 855
Oplaty na rzecz izby gospodarczej	–	17
Wynagrodzenia	34 707	29 255
Ubezpieczenia społeczne	1 217	1 160
Świadczenia na rzecz pracowników	243	249
Zużycie materiałów i energii	588	950
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 562	1 377
Pozostałe koszty rzeczowe	–	–
Amortyzacja	999	1 021
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 269	1 030
Pozostałe	18 317	8 234
Razem koszty działalności podstawowej	71 071	53 148

16.2.1. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)	2010 rok	2009 rok
Koszty wynagrodzeń	33 613	27 073
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 217	1 160
Koszty przyszłych świadczeń (rezerw) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	–	–
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	1 094	2 182
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	243	249
Razem koszty świadczeń pracowniczych	36 167	30 664

16.3. Przychody i koszty finansowe

Pozostałe przychody finansowe	2010 rok	2009 rok
1. Odsetki od udzielonych pożyczek	61	–
2. Odsetki od lokat i depozytów	1 024	1 531
a) od jednostek powiązanych	–	–
b) pozostałe	1 024	1 531
3. Pozostałe odsetki	86	–
4. Dodatnie różnice kursowe	5	27
5. Pozostałe	823	424
Przychody finansowe, razem	1 999	1 982

Pozostałe koszty finansowe	2010 rok	2009 rok
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	1 009	982
a) dla jednostek powiązanych	–	–
b) pozostałe	1 009	982
2. Pozostałe odsetki	2	–
3. Ujemne różnice kursowe	226	30
a) zrealizowane	171	1
b) niezrealizowane	55	29
4. Pozostałe	3 602	942
Koszty finansowe, razem	4 839	1 954

Stopa kapitalizacji w 2010 roku oraz w 2009 roku wyniosła 0%, Grupa nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

16.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu

Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w 2010 roku wyniósł – 2.107 tys. zł, wobec –880 tys. zł w 2009 roku. W wyniku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu znajdują się między innymi przychody z tytułu dywidend na łączną kwotę 115 tys. zł w roku 2010 i 87 tys. zł w roku 2009.

16.5. Przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2010 rok	2009 rok
a) zysk ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	–	–
b) rozwiązanie rezerw	68	–
c) rozwiązanie odpisu na należności	221	120
d) pozostałe w tym:	165	2
– korekta VAT	–	–
– pozostałe	165	2
Pozostałe przychody operacyjne razem	454	122

Pozostałe koszty operacyjne	2010 rok	2009 rok
a) strata ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	–	–
b) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	–	–
c) odpisy aktualizujące należności	363	1 144
d) pozostałe w tym:	983	309
– składki członkowskie	32	14
– darowizny	10	250
– spisane należności	416	–
– pozostałe	525	45
Pozostałe koszty operacyjne razem	1 346	1 453

17. Świadczenia pracownicze

17.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 23 marca 2009 uchwałą Zarządu Spółki dominującej przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego (z późn. zm.), który zatwierdzony został również przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyjęcie ww. regulaminu było konsekwencją uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z 5 grudnia 2007 roku (zmienionej uchwałą z dnia 20 marca 2009 roku) w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki oraz spółki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. oraz innych osób kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities Program oparty jest na akcjach serii C Spółki, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w maksymalnej liczbie 4.857.140, nie później niż do 30 listopada roku 2017. Programy rozliczane są w instrumentach kapitałowych.

W ramach Programu Motywacyjnego wyodrębnione zostały trzy Plany Opcyjne, z których pierwszym objęci zostali członkowie zarządu IPOPEMA TFI S.A., którzy łącznie uprawnieni byli (z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów) do nabycia 1.166.667 Akcji serii C po jednostkowej cenie emisyjnej 0,47 zł („Plan Opcyjny I”). W latach 2009 i 2010 osoby te objęły łącznie 770.891 akcji (357.143 w roku 2009 i 413.748 w roku 2010), a finalne rozliczenie tej następuje w roku 2011 w oparciu o wyniki roku 2010, przy czym wobec niespełnieniem wszystkich wymaganych kryteriów nie przewiduje się dalszego udostępniania akcji w ramach Planu Opcyjnego I.

W ramach Planu Opcyjnego II pozostałe osoby objęte Programem Motywacyjnym zostały uprawnione do nabycia łącznie 714.285 Akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie akcji Spółki sprzedawanych ofercie prywatnej poprzedzającej wprowadzenie do notowań na GPW tj. 5 zł. Pierwsza z transz udostępnionych w ramach tego Planu w liczbie 212.500 akcji objęta została przez osoby uprawnione w lutym 2011 roku, a termin realizacji ostatniej z nich upływa w styczniu 2014 r. Po weryfikacji kryteriów wymaganych do objęcia akcji, obecnie liczba akcji, które przeznaczone zostały do objęcia w tym okresie przez osoby, które znajdują się obecnie na ustalonej przez Zarząd liście osób uprawnionych wynosi 607.142 szt. (włączając ww. 212.500 akcji objętych w lutym 2011 r.).

W odniesieniu do pozostałych Akcji serii C („Plan Opcyjny III”) w liczbie 2.976.188, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie została ustalona lista osób uprawnionych do ich objęcia, jak również nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ich ewentualnego zaoferowania.

W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w sprawozdaniach finansowych IPOPEMA Securities S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A. wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę. Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w 2010 roku o 1.094 tys. zł, z czego 639 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (455 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki dominującej, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążył skonsolidowany wynik Grupy w 2009 roku. Pomimo tego, że Spółka dominująca nie była stroną ww. transakcji nabycia i w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości, koszt ten powinien być przypisany emitentowi.

W 2009 roku koszty ww. programów obciążyły koszty wynagrodzeń o 2.182 tys. zł, z czego 1.717 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (465 tys. zł) koszt ten obciążał IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki.

Do wyceny ww. programów opcyjnych 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).

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W 2010 roku spółki Grupy nie wypłacały dywidendy z zysku.

W dniu 30 września 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. wypłaciła dywidendę z zysku za 2008 rok. Dzień ustalenia praw do dywidendy przypadał na 15 września 2009 roku. Zgodnie z uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na wypłatę dywidendy przeznaczono 10 mln zł, w efekcie czego wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,35 zł). Jednakże, w związku z rejestracją w dniu 8 września 2009 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 357.143 akcji Spółki serii C, a w konsekwencji zwiększeniu do 28.928.553 liczby akcji uprawniających do dywidendy, zmianie uległa:

- wartość dywidendy na jedną akcję z 0,35 zł do 0,34 zł; oraz
- łączna kwota dywidendy za rok 2008 z 10 mln zł do 9.836 tys. zł.

Zgodnie z uchwałą nr 6 zwyczajnego walne zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2009 roku, różnica w kwocie 164 tys. zł (oraz pozostała część zysku za rok 2008 w kwocie 2.499 tys. zł) zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Do czasu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej nie podjął jeszcze decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2010. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie później jednak niż do czasu zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy do daty zakończenia danego roku obrotowego.

19. Podatek dochodowy

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

	Za rok zakończony 31 grudnia 2010	Za rok zakończony 31 grudnia 2009
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 946	4 154
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	176	- 590
Podatek odroczony wpływający na kapitał	236	- 1
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 358	3 563

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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej przedstawia się następująco:

	2010 rok	2009 rok
Zysk (strata) brutto	23 541	15 172
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółki zależnej IBC	2 335	2 537
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	25 876	17 709
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	25 876	17 709
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	- 11 605	- 3 144
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	- 375	- 679
Odliczenia od dochodu	-	- 250
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	14 870	8 555
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 2 632	- 384
Pozostałe	- 246	- 21
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	25 905	21 786
Podatek dochodowy bieżący wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	4 946	4 154
w tym podatek od dywidendy	24	15
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2009: 19%)	4 922	4 139

19.1. Odroczonego podatek dochodowy

Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2	7
Należności krótkoterminowe	–	21
Rezerwy	1 413	1 294
Pozostałe	34	99
Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem	1 449	1 421

Różnice przejściowe dotyczące rezerw z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	234	33
Rzeczowe aktywa trwałe	206	144
Należności krótkoterminowe	–	9
Rezerwy	–	2
Pozostałe	212	23
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego razem	652	211

20. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

20.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej

Według stanu na 31.12.2010 roku

Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pożyczki i należności:	391 744	391 744
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	98 732	98 732
– należności krótkoterminowe i długoterminowe	293 012	293 012
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	265 189	265 189
– zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)	7 481	7 481
– zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)	257 708	257 708

Według stanu na 31.12.2009 roku

Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pożyczki i należności:	376 231	376 231
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 216	47 216
– należności krótkoterminowe i długoterminowe	329 015	329 015
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	329 382	329 382
– zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)	13 547	13 547
– zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)	315 835	315 835

Środki pieniężne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2010 jak i 2009 roku nie tworzono odpisów aktualizujących wartość pożyczek. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności zaprezentowane zostały w pkt. 13.2.1. W roku 2010 przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wyniosły 1.171 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 310 tys. zł), natomiast w 2009 roku wyniosły 1.531 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 52 tys. zł).

Strata z tytułu utraty wartości w całości dotyczy instrumentów zaliczanych do pozycji pożyczki i należności.

W 2010 roku koszty z tytułu odsetek od kredytu wyniosły 1.009 tys. zł wobec 982 tys. zł w roku 2009. Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych i są zapłacone w 100%.

20.2. Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w sprawozdaniu z pozycji finansowej według wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia analizę instrumentów finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 – gdzie wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,

Poziom 2 – gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych instrumentów istniejących na rynku),

Poziom 3 – gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nie opierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Według stanu na 31.12.2010 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	25	–	–	25
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	8 827	–	–	8 827
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 852	–	–	8 852
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	–	–	–	–
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	–	–	–	–
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał				
Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	–	2 149	–	2 149
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał	–	2 149*	–	2 149

* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

Według stanu na 31.12.2009 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	52	–	–	52
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	4 293	–	–	4 293
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 345	–	–	4 345
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	75	–	–	75
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	75	–	–	75
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał				
Certyfikaty	–	412	–	412
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał	–	412*	–	412

* Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

W okresie bieżącym transfery pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2 nie wystąpiły.

21. Wyłączenia Spółek z konsolidacji

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft. jednostki zależnej od IPOPEMA Securities.

	IPOPEMA Business Services Kft. <i>(dane w zł)</i>
Suma bilansowa na 31.12.2010	780.378,20 zł
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,20 %
Przychody za okres 1.01. – 31.12.2010	937.818,00 zł
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,35 %
Aktywa netto na 31.12.2010	87.989,86 zł
Wynik finansowy za okres 1.01. – 31.12.2010	82.718,25 zł

	IPOPEMA Business Services Kft. <i>(dane w zł)</i>
Suma bilansowa na 31.12.2009	7 581,04 zł
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,00 %
Przychody za okres 1.01.2009 – 3.12.2009	0,00 zł
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00 %
Aktywa netto na 31.12.2009	7 254,93 zł
Wynik finansowy za okres 1.01.2009 – 31.12.2009	– 329,07 zł

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe ani aktywa warunkowe.

23. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie jednostek zależnych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach poprzednich Grupa nie dokonywała nabyć jednostek gospodarczych.

23.2. Zbycie jednostek zależnych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach poprzednich Grupa nie zbywała jednostek gospodarczych.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty

Nazwa spółki powiązanej	Przychody	Zakupy	Przychody ze sprzedaży	Zakupy
	w okresie od 01.01.–31.12.2010 roku		w okresie od 01.01.–31.12.2009 roku	
IPOPEMA BC	8	–	94	–
IPOPEMA TFI	305	–	5	–
IPOPEMA Business Services Kft.	155	844	–	–

Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	31	782	–	483
Pozostałe jednostki powiązane	513 *	–	850	19
Razem	1 012	1 626	949	502

* Kwota przychodu od podmiotu, który według stanu na 31 grudnia 2010 roku nie jest już podmiotem powiązany

Transakcje z jednostkami powiązanyymi – należności i zobowiązania

Nazwa spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
IPOPEMA BC	9	–	–	–
IPOPEMA TFI	7	–	–	–
IPOPEMA Business Services Kft.	1 099	–	–	–
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	–	–	–	–
Pozostałe jednostki powiązane	–	–	–	9
Razem	1 115	–	–	9

Do podmiotów powiązanych zalicza się również, zgodnie z MSR 24, Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także osoby z nimi powiązane. Wynagrodzenie dla wymienionych osób zostało opisane w nocie 24.5. Program Motywacyjny dla tych osób został opisany w nocie 17.1.

24.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanyymi

Transakcje między podmiotami powiązanyymi realizowane są na zasadach rynkowych.

24.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

24.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

Grupa nie realizowała transakcji z udziałem członków Zarządu, za wyjątkiem realizacji programów motywacyjnych opisanych w nocie 17.1.

W roku 2010 dwóch członków zarządu – Mariusz Piskorski i Mirosław Borys – zrealizowało (poprzez spółki od siebie zależne) za pośrednictwem Spółki transakcje na papierach wartościowych zawierane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem giełdowym. Łączna wartość obrotu z tego tytułu pomiędzy Spółką, a ww. osobami wyniosła 31 tys. zł.

Ponadto Spółka korzystała również z usług doradztwa prawnego kancelarii prawniczej Jacka Jonaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz usług doradczych w związku z realizowaną przez Spółkę transakcją, świadczonych przez spółkę powiązaną z Bogdanem Krycą będącym członkiem Rady Nadzorczej. Łączna wartość zrealizowanych z ww. podmiotami umów wyniosła w 2010 r. 782 tys. zł.

24.4. Transakcje z jednostkami zależnymi

Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services kft.

W związku z działalnością na Węgrzech, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2010 roku umowy z IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”): (i) umowa dotycząca usług („Services Agreement”), na podstawie której IBS świadczy na rzecz Spółki i jej węgierskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego, oraz (ii) umowa podnajmu sprzętu („Equipment lease agreement”) na mocy której IBS wynajmuje od Spółki sprzęt komputerowy (wraz z oprogramowaniem), w celu właściwego wsparcia współpracowników Spółki działających na rynku węgierskim w zakresie prowadzonej przez nich na rzecz Spółki działalności. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w roku 2010 wyniosła 999 tys. zł, zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli powyżej.

Ponadto w roku 2010 r. Spółka udzielała również krótkoterminowych pożyczek na rzecz IBS na łączną na kwotę nie przekraczającą równowartości 500 tys. zł.

Transakcje z IPOPEMA TFI

W roku 2010 Spółka dokonywała rozliczeń z IPOPEMA TFI w związku ze świadczonymi na jej rzecz usługami w zakresie obsługi IT, jak również dokonywała rozliczeń kosztów związanych z poniesionymi przez siebie wydatkami, które z uwagi na swój charakter przypisane zostały ww. spółce zależnej. Łączna wartość obrotu Spółki z tego tytułu wyniosła 305 tys. zł.

Transakcje z IPOPEMA Business Consulting

Dokonane w 2010 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA BC dotyczyły rozliczenia wydatków poniesionych przez Spółkę łącznie na kwotę poniżej 10 tys. zł.

24.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzeń Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), otrzymanych od IPOPEMA Securities:

	31.12.2010	31.12.2009
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	31	23
Diemko Janusz	7	5
Jonak Jacek	9	5
Kryca Bogdan	8	5
Miler Roman	2	3
Sliwinski Wiktor	5	5
Zarząd jednostki dominującej	6 550	6 688
Borys Mirosław	723	860
Lewandowski Jacek	1 383	1 160
Piskorski Mariusz	1 218	885
Waczkowski Stanisław	3 226	3 783
Razem	6 581	6 711

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities nie otrzymali żadnych wynagrodzeń od jej spółek zależnych.

Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku nie nastąpiły wypłaty z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani pozostałych świadczeń długoterminowych. Stan rezerwy na niewykorzystane przez Zarząd jednostki dominującej urlopy na 31 grudnia 2010 roku wyniósł 3 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 30 tys. zł. Świadczenie to nie zostało ujęte w powyższej tabeli. Część Członków Zarządu IPOPEMA TFI objętych jest programem motywacyjnym opartym na akcjach IPOPEMA Securities, o czym więcej informacji zawarto w nocie 17.1.

Porozumienia z Mariuszem Piskorskim i Mirosławem Borysem z dnia 4 listopada 2008 r.

Dwóch członków Zarządu – Mariusz Piskorski i Mirosław Borys – zawarło ze Spółką porozumienia na mocy, których każdemu z nich przysługuje odszkodowanie w wysokości trzech miesięcznych wynagrodzeń w przypadku odwołania z Zarządu lub nie powołania na kolejną kadencję (z zastrzeżeniem określonych w umowie przypadków), jak również w przypadku zmiany warunków wynagrodzenia na mniej korzystne.

25. Pozycje sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Podział działalności Spółki przyjęty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Działalność operacyjna – świadczenie usług maklerskich i doradczych oraz zarządzania funduszami, 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	98 732	47 216	88 589	42 168
1. W kasie	10	4	10	4
2. Na rachunkach bankowych	33 364	3 606	33 364	3 606
3. Inne środki pieniężne	55 215	38 558	55 215	38 558
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	10 143	5 048	–	–

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 10 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 143 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej.

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 5 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 48 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2010	31.12.2009	2010 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	292 540	331 265	– 39 796
Należności netto	290 147	329 015	
Odpisy na należności	2 393	2 250	143
Rezerwy i RMK bierne	6 810	6 805	5
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			148

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2009	31.12.2008	2009 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	331 265	95 081	236 161
Należności netto	329 015	93 578	
Odpisy na należności	2 250	1 503	747
Rezerwy	6 805	2 874	3 931
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			4 678

26. Leasing

W 2010 roku Spółka dominująca zawarła umowę leasingu finansowego ze spółką zależną.

Należności z tytułu leasingu	31.12.2010	
	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
W okresie 1 roku	217	254
W okresie od 1 do 5 lat	393	417
Powyżej 5 lat	–	–
Razem należności z tytułu leasingu	610	671

Niezrealizowane przychody finansowe finansowe za 2010 rok wyniosły 20 tys. zł. Grupa nie tworzyła rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych. Nie występują warunkowe opłaty leasingowe ani niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy.

Umowa leasingu zawarta została na okres 1 roku i jest automatycznie przedłużana o 12 miesięcy, jeśli nie zostanie wypowiedziana przez strony umowy w umownie przewidzianym terminie.

Wartość brutto inwestycji leasingowej na 31 grudnia 2010 roku wynosi 610 tys. zł. Umowa leasingu zakończona zostanie w 2015 roku, jeśli nie nastąpi zerwanie umowy w terminie wcześniejszym.

27. Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, inne niż różnice kursowe powstałe na instrumentach finansowych wycenionych w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz różnice kursowe wynikające z przeliczenia transakcji w walutach obcych nie wystąpiły w 2010 roku ani w 2009 roku.

28. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Oprócz blokady środków na rachunku bankowym w wysokości 10 mln zł wg stanu na 31 grudnia 2010 roku (5 mln zł według stanu na 31 grudnia 2009 roku), weksli własnych in blanco wystawionych przez IPOPEMA Securities S.A. wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi w banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), na dzień 31 grudnia 2010 roku ani 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku.

29. Kontrole

W okresie objętym niniejszymi sprawozdaniami w Spółce dominującej przeprowadzone zostały dwie kontrole zewnętrzne. Pierwsza z kontroli przeprowadzona została w sierpniu 2010 r. przez upoważnionych pracowników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Przedmiotem kontroli była ewidencja papierów wartościowych oraz bezpieczeństwo systemów informatycznych. W sporządzonym protokole kontroli nie wskazano żadnych zaleceń pokontrolnych.

Druga kontrola w Spółce dominującej została przeprowadzona we wrześniu 2010 r. przez upoważnionych pracowników Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zakres kontroli obejmował swoim zasięgiem wypełnianie obowiązków regulaminowych członka giełdy oraz spełnianie wymagań związanych z dostępem do systemów informatycznych GPW. Spółka nie otrzymała ze strony GPW żadnych zaleceń ani uwag w zakresie przeprowadzonej kontroli.

Spółka dominująca jako podmiot nadzorowany, począwszy od roku 2010, podlega również corocznej ocenie przeprowadzanej przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach Badania i Oceny Nadzorczej (BION).

W spółce zależnej przeprowadzona została kontrola Komisji Nadzoru Finansowego. Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka zależna nie otrzymała protokołu z kontroli.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność na rynkach kapitałowych jest nierozdzielnie związana z ryzykiem mogącym mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Grupy, które w skrócie zostały omówione poniżej.

Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa zawieranych transakcji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

30.1. Ryzyko rynkowe

Grupa Kapitałowa IPOPEMA Securities identyfikuje następujące rodzaje ryzyka rynkowego: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko cenowe rozumiane jako ryzyko wahań kursów instrumentów finansowych opartych o ceny akcji.

Grupa w swoim portfelu posiada akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz instrumenty pochodne, które, za wyjątkiem kontraktu forward, notowane są na GPW. Grupa zawiera transakcje na kontrakty pochodne w związku z wykonywaniem funkcji animatora rynku dla kontraktów terminowych; otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach (transakcje arbitrażowe), w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest niska.

Grupa korzysta także z kredytów bankowych, posiada środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest efektywne wykorzystanie środków finansowych na działalność Grupy.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2010 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka. Przy sporządzeniu analizy wrażliwości uwzględniono wpływ na wynik i kapitały w okresie 1 roku od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. W poniższej analizie nie został uwzględniony wpływ podatku na wyniki analizy.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb (w tys. PLN/ USD/ EUR)	-100 pb (w tys. PLN/ USD/ EUR)	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 314	443	- 443	1 077	- 1 077	-	-	-	-
Depozyty bankowe	10 143	101	- 101	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	293 012	-	-	1 614	- 1 614	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	7 633	-	-	-	-	763	- 763	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży **	2 150	-	-	-	-	-	-	215	- 215
Zobowiązania finansowe									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	324 110	-	-	- 1 508	1 508	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	7 481	- 75	75	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	98	1	- 1	- 907	907	-	-	-	-
Razem	25 563	470	- 470	276	- 276	763	- 763	215	- 215

* Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wykazane w analizie wrażliwości obejmują instrumenty z działalności brokerskiej. Do analizy nie zostały zaliczone instrumenty finansowe powstałe w wyniku z działalności dealera z uwagi na fakt, że w zdecydowanej większości są to transakcje arbitrażowe (zabezpieczone kontraktami pochodnymi na akcje i indeksy giełdowe). W konsekwencji wzrost/spadek kursów giełdowych nie wywiera wpływu na wynik finansowy i kapitały Grupy.

** Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2009 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb (w tys. PLN/ USD/ EUR)	-100 pb (w tys. PLN/ USD/ EUR)	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 168	422	-422	1	-1	-	-	-	-
Depozyty bankowe	5 048	50	-50	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	328 904	-	-	25	-25	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	1 117	-	-	-	-	112	-112	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży **	412	-	-	-	-	-	-	41	-41
Zobowiązania finansowe									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	316 902	-	-	-19	+19	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	13 547	-135	+135	-	-	-	-	-	-
Razem	47 200	337	-337	7	-7	112	-112	41	-41

* Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wykazane w analizie wrażliwości obejmują instrumenty z działalności brokerskiej. Do analizy nie zostały zaliczone instrumenty finansowe powstałe w wyniku z działalności dealera z uwagi na fakt, że w zdecydowanej większości są to transakcje arbitrażowe (zabezpieczone kontraktami pochodnymi na akcje i indeksy giełdowe). W konsekwencji wzrost/spadek kursów giełdowych nie wywiera wpływu na wynik finansowy i kapitały Grupy.

** Kwota nie obejmuje wartości udziałów w IBS z uwagi na wycenę udziałów w koszcie nabycia (zgodnie z MSR 39)

30.2. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne m.in. w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 13.1 i 15.3.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała, w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

	2010 rok			
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	44 314	-	-	44 314
Kredyty w rachunku bieżącym	7 481	-	-	7 481
Razem	51 795	-	-	51 795

2010 rok				
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	10 143	–	–	10 143
Razem	10 143	–	–	10 143
2009 rok				
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	42 168	–	–	42 168
Kredyty w rachunku bieżącym	–13 547	–	–	–13 547
Razem	28 621	–	–	28 621
2009 rok				
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	5 048	–	–	5 048
Razem	5 048	–	–	5 048

30.3. Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF jednakże w roku 2010 i 2009 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, jednak, w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech, dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tym rynku (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełdy węgierskiej, koszty współpracowników), w związku z czym ekspozycja na ryzyko walutowe jest większa niż w latach ubiegłych, kiedy Grupa nie prowadziła działalności brokerskiej na Węgrzech. Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka dominująca występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest mało istotny. Spółka udzieliła pożyczki w walucie obcej w kwocie stanowiącej równowartość nieprzekraczającą 500 tys. zł oraz posiada środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka zakupiła kontrakt na walutę, który minimalizuje skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Ocena wpływu zmian kursów walutowych według stanu na 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku została przedstawiona w nocie 30.1.

	31.12.2010	31.12.2009
Należności w walucie		
– EUR	686	18
– HUF	919 517	11 600
– USD	335	–
Zobowiązania w walucie		
– USD	42	4
– EUR	31	42
– HUF	1 049 218	80
Środki pieniężne		
– CZK	1	2
– EUR	2 322	1
– HUF	101 026	70
– USD	54	–
– GBP	1	–

30.4. Ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu forward. Grupa identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na GPW. Instrumenty te rozpoznawane są w sprawozdaniu jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu. Grupa posiada również certyfikaty inwestycyjne, które narażone są na ryzyko zmian ceny bieżącej certyfikatu, jednak łączna wartość certyfikatów posiadanych przez Grupę jest nieistotna.

Ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, iż Grupa w sto-

sunkowo nieznacznym zakresie inwestuje własne środki w instrumenty finansowe. Inwestycje takie dokonywane są głównie w ramach działalności dilerskiej, której strategia przewiduje w miarę możliwości zabezpieczenie własnych pozycji poprzez zawieranie transakcji arbitrażowych – otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach, w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest minimalizowana.

Ocena wpływu zmian cen instrumentów finansowych, które Grupa posiadała na 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku została przedstawiona w nocie 30.1.

30.5. Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Grupę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Grupy, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 13.2.1.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Grupa posiada wielu odbiorców, udział w przychodach żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje

w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami finansowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za niskie, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Na dzień 31.12.2010 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w nocie 20.1) wynosi 391.744 tys. zł (na 31 grudnia 2009 roku wynosiła 375.861 tys. zł).

30.6. Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi oraz przez finansowanie dłużne, tj. krótkoterminowe kredyty bankowe.

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 49.584 tys. zł wobec 35.785 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku (nota 13.1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 15.3.2) oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 15.3.1. Zdecydowana większość zobowiązań (93,7%) wynika z transakcji zawieranych na GPW w Warszawie i Budapeszcie, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Grupy. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs zobowiązania) na 31 grudnia 2010 roku wyniosło 778 tys. zł wobec 600 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku i stanowi kwotę zobowiązań niepokrytych należnościami. Transakcje zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.

30.7. Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

Specyfika działalności Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych, tj. zawieranie krótkoterminowych transakcji na rynku giełdowym na rachunek własny Spółki powoduje, że jest ona obarczona ryzykiem inwestycyjnym. W szczególności nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół departamentu lub stosowane przez nich strategie inwestycyjne okażą się nietrafione, co w konsekwencji może spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, a nawet doprowadzić do strat. Strategia Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych przewiduje w miarę możliwości zabezpieczenia własnych pozycji poprzez zawieranie transakcji arbitrażowych – otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach, w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest minimalizowana.

31. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 67.458 tys. zł oraz 47.164 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku.

IPOPEMA Securities jako dom maklerski oraz Grupa Kapitałowa podlega rozporządzeniu o wymogach kapitałowych, które to rozporządzenie zobowiązuje Spółkę i Grupę do utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych. Pomimo znacznego wzrostu poziomu kapitału własnego Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami łączne zadłużenie Spółki nie może przekraczać czterokrotności poziomu kapitałów nadzorowanych. Spółka musi też spełniać wymogi kapitałowe opisane w nocie 14.4). W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Gwarancyjnego. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej (szczegółowo opisane w nocie 15.3.2). Istnieje ryzyko, że poziom kapitału własnego (a tym samym poziomu kapitałów nadzorowanych) i dostępne finansowanie dłużne będą ograniczały potencjał obrotów możliwych do zrealizowania przez Spółkę. Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Gwarancyjnego, a poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Nie można wykluczyć, że Bank odmówi Spółce przedłużenia umowy linii kredytowej. W takim jednak przypadku Spółka finansować się będzie ze środków własnych, a także podejmie kroki mające na celu ewentualne pozyskanie finansowania z innego banku.

Należy również zauważyć, że w przypadku nierozliczenia w terminie przez klientów Spółki transakcji zawieranych na ich zlecenie Spółka będzie zmuszona zrealizować transakcję przy wykorzystaniu środków własnych.

Biorąc pod uwagę zakres i skalę prowadzonej działalności oraz uzyskiwane wyniki obecny poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający. Nie można jednak wykluczyć, że realizowane obecnie, a także rozważane w przyszłości projekty biznesowe będą wymagały zwiększenia poziomu takich kapitałów. W przypadku konieczności zwiększenia bazy kapitałowej konieczne może być przeprowadzenie podwyższenia kapitału w drodze emisji nowych akcji.

Należy także zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku wystąpienia zdarzeń mających negatywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Spółkę i odnotowanie strat, poziom kapitału własnego może ulec obniżeniu, co może również obniżyć zdolność Spółki do korzystania z finansowania dłużnego i wymusić ograniczenie skali prowadzonej działalności.

IPOPEMA TFI – jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest również zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

Zgodnie z tymi wymogami kapitał początkowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na wykonywanie działalności ma wynosić nie mniej niż równowartość 125.000 euro. Kapitały własne TFI powinny również być na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym. Dodatkowym wymogiem jest by Towarzystwo niezwłocznie zwiększyło poziom kapitałów własnych w momencie, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo przekroczy równowartość 250.000 tys. euro. Kwota dodatkowa zwiększenia kapitałów własnych ma stanowić 0,02% różnicy między wartością aktywów wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250.000 euro. Towarzystwo nie ma obowiązku zwiększania swoich kapitałów w sytuacji gdy jego kapitał początkowy oraz kwota dodatkowa przekraczają równowartość 10.000 tys. euro. Zgodnie z wymogami ustawowymi Ipopema TFI posiada wymaganą wielkość kapitałów własnych.

32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities w 2009 roku kształtowało się następująco:

	2010 rok	2009 rok
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	6	4
Pozostali pracownicy Grupy	115	70
Razem	125	78

33. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Na mocy umowy z dnia 22 lipca 2010 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2010 roku jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12. Umowa została zawarta na wykonanie ww. usług za okresy: roczny i śródroczny 2010 roku.

	2010 rok	2009 rok
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	74	72
Inne usługi poświadczające	63	52
Pozostałe usługi	–	15
Razem	137	139

34. Działalność zaniechana

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku Grupa nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

35. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

W dniu 15 marca 2011 r. Spółka dominująca zawarła umowę nabycia wszystkich akcji Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. Finalizacja transakcji jest uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ujawnienie wymaganych informacji zgodnie z MSSF 3 jest niewykonalne, zatem Grupa nie prezentuje ich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto nastąpiło objęcie akcji w ramach Programu Motywacyjnego opisane w notcie 14.1.

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

W imieniu Zarządu:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa