

Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za okres 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2011 roku**

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

# Spis treści

Wybrane dane finansowe .....	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
Dodatkowe noty objaśniające .....	8
1.    Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. ....	8
2.    Skład Grupy.....	9
3.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ....	9
3.1.    Oświadczenie o zgodności.....	9
3.2.    Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	10
3.3.    Założenie kontynuacji działalności .....	10
4.    Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	10
5.    Wybrane zasady rachunkowości .....	10
6.    Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 9 miesięcy 2011 roku .....	14
7.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	14
8.    Zmiany szacunków .....	15
9.    Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	15
10.   Zysk netto na akcję.....	16
11.   Informacje dotyczące segmentów działalności .....	16
12.   Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	19
13.   Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały .....	20
14.   Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy .....	20
15.   Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	22
16.   Podatek dochodowy .....	22
17.   Nabycie spółki Credit Suisse Asset Management Polska S.A. ....	23
18.   Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych.....	24
19.   Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	25
20.   Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	25
21.   Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	25
22.   Sezonowość działalności.....	25
23.   Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	26
24.   Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	26
25.   Pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	26
26.   Informacja o sprawach sądowych.....	28
27.   Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2011 roku .....	28
28.   Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	29

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR		w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 30 września				9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Przychody z działalności podstawowej	31 065	23 450	7 415	5 863	86 162	73 695	21 320	18 411
Koszty działalności podstawowej	21 473	16 224	5 126	4 057	59 857	51 196	14 811	12 790
Zysk z działalności podstawowej	9 592	7 226	2 290	1 807	26 305	22 499	6 509	5 621
Zysk z działalności operacyjnej	12 004	7 038	2 865	1 760	28 245	21 062	6 989	5 262
Zysk brutto	13 550	7 211	3 234	1 803	29 603	19 970	7 325	4 989
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 751	5 626	2 805	1 407	24 518	15 738	6 067	3 932
Zysk netto	11 751	5 626	2 805	1 407	24 518	15 738	6 067	3 932
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR								
- zwykły	0,40	0,19	0,09	0,05	0,83	0,54	0,21	0,14
-rozwodniony	0,39	0,19	0,09	0,05	0,82	0,53	0,20	0,13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 167	12 068	9 588	3 017	15 400	59 905	3 811	14 966
Razem przepływy pieniężne	37 186	168	8 876	42	14 581	43 016	3 608	10 747

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Aktywa razem	836 566	408 402	189 646	103 124
Zobowiązania krótkoterminowe	744 735	331 689	168 828	83 754
Kapitały	79 841	69 251	18 100	17 486
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	29 342 301	29 554 801	29 342 301
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,71	2,36	0,61	0,60

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2011-30.09.2011	01.01.2010-30.09.2010
EUR	4,0413	4,0027

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
EUR	4,4112	3,9603	3,9870

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	Nota	01.01.2011– 30.09.2011	01.07.2011– 30.09.2011	01.01.2010– 30.09.2010	01.07.2010– 30.09.2010
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
<b>Przychody z działalności podstawowej w tym:</b>	15	<b>86 162</b>	<b>31 065</b>	<b>73 695</b>	<b>23 450</b>
Przychody z działalności maklerskiej		58 791	21 545	51 929	16 000
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		15 506	5 036	11 621	4 625
Przychody z usług doradczych		11 865	4 484	10 145	2 825
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	15	<b>59 857</b>	<b>21 473</b>	<b>51 196</b>	<b>16 224</b>
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>26 305</b>	<b>9 592</b>	<b>22 499</b>	<b>7 226</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 2 421	- 1 994	- 1 363	- 209
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-	-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne		4 604	4 480	207	71
Pozostałe koszty operacyjne		243	74	281	50
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>28 245</b>	<b>12 004</b>	<b>21 062</b>	<b>7 038</b>
Przychody finansowe		3 776	2 199	1 489	- 135
Koszty finansowe		2 418	653	2 581	- 308
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>29 603</b>	<b>13 550</b>	<b>19 970</b>	<b>7 211</b>
Podatek dochodowy	16	5 085	1 799	4 232	1 585
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>24 518</b>	<b>11 751</b>	<b>15 738</b>	<b>5 626</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>24 518</b>	<b>11 751</b>	<b>15 738</b>	<b>5 626</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		23 327	11 345	15 270	5 483
Do udziałów niekontrolujących		1 191	406	468	143
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,83	0,40	0,54	0,19
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,82	0,39	0,53	0,19
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>265</b>	<b>- 65</b>	<b>905</b>	<b>89</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		327	- 80	1 117	109
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 62	15	- 212	- 20
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>24 783</b>	<b>11 686</b>	<b>16 643</b>	<b>5 715</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		23 592	11 280	16 175	5 572
Do udziałów niekontrolujących		1 191	406	468	143

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 września 2011 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	108 041	98 732
Należności krótkoterminowe	12, 14	713 966	289 654
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 373	768
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		1 133	8 852
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		2 483	2 157
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		402	493
Udzielone pożyczki długoterminowe		2 589	2 865
Rzeczowe aktywa trwałe		2 015	1 572
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		2 214	1 860
Zapasy		100	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		2 250	1 449
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>836 566</b>	<b>408 402</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	14	744 735	331 689
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	14	11 838	7 422
Rozliczenia międzyokresowe		152	40
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>756 725</b>	<b>339 151</b>
Kapitał podstawowy	13	2 955	2 934
Pozostałe kapitały		12 388	10 970
Zyski zatrzymane		61 514	53 554
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>76 857</b>	<b>67 458</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>2 984</b>	<b>1 793</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>79 841</b>	<b>69 251</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>836 566</b>	<b>408 402</b>

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		29 603	19 970
Korekty razem:	25	- 14 203	39 935
Amortyzacja		936	716
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 1 123	- 8
Odsetki i dywidendy		475	483
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		570	453
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		7 720	221
Zmiana stanu należności		- 420 052	- 215 341
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		406 243	258 137
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		505	- 676
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 416	- 704
Podatek dochodowy		- 4 673	- 4 133
Pozostałe korekty ( m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)		- 4 388	787
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>15 400</b>	<b>59 905</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Udzielenie pożyczek		- 8	- 3 445
Spłata udzielonych pożyczek		8	159
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 1 169	- 713
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		10 616	5 001
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 4 965	- 10 639
Pozostałe wydatki		-	- 671
Pozostałe wpływy		5 274	211
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>9 756</b>	<b>- 10 097</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		4 534	-
Wpływy z emisji akcji własnych		1 062	-
Zapłacone odsetki		- 803	- 692
Spłata kredytów i pożyczek		-	- 6 100
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		- 15 368	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 10 575</b>	<b>- 6 792</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>14 581</b>	<b>43 016</b>
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		15 412	43 014
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		831	- 2
Środki pieniężne na początek okresu	25	88 633	42 169
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>25</b>	<b>103 214</b>	<b>85 183</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>10 146</i>	<i>9 170</i>

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

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

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

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

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

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

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>2 934</b>	<b>7 433</b>	<b>972</b>	<b>2 565</b>	<b>53 554</b>	<b>1 793</b>	<b>69 251</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	23 327	1 191	24 518
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	113	-	-	113
Inne całkowite dochody	-	-	265	-	-	-	265
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>2 955</b>	<b>8 474</b>	<b>1 237</b>	<b>2 678</b>	<b>61 513</b>	<b>2 984</b>	<b>79 841</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>2 893</b>	<b>7 280</b>	<b>- 32</b>	<b>1 471</b>	<b>35 552</b>	<b>1 376</b>	<b>48 540</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	15 270	468	15 738
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	787	-	-	787
Inne całkowite dochody	-	-	905	-	-	-	905
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>2 893</b>	<b>7 280</b>	<b>873</b>	<b>2 258</b>	<b>50 822</b>	<b>1 844</b>	<b>65 970</b>

Warszawa, dnia 9 listopada 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 S.A.

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

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

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

Na dzień 30 września 2011 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S. A. oraz cztery spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

## IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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.).

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.



## 2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 30 września 2011 roku wchodziła IPOPEMA Securities S. A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,</li> <li>- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,</li> <li>- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,</li> <li>- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,</li> <li>- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul>	pełna	50,02%	50,02%
IPOPEMA Business Services Kft.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
IPOPEMA Asset Management S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>	pełna	100%	100%

## 3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 2010 rok.

### 3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

## 4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, opublikowanym w dniu 18 marca 2011 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

## 5. Wybrane zasady rachunkowości

### Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

#### Aktywa finansowe

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

#### Zobowiązania finansowe

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

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

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

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

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

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

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) i Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) oraz instrumenty pochodne notowane na GPW. Grupa zawarła również kontrakty *forward* na walutę. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; 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 a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. 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 lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe. 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 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 utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

Do pozycji pożyczki udzielone Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities. W odniesieniu do pożyczek, które mogą zostać umorzone (udzielone na okres 3 i 5 lat) Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych.

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. Na dzień 30 września 2011 roku wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosi 422 tys. zł, z czego 302 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 ujmowane metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

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

## Należności

### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych, 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 ujmowane są 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 obarczone dużym ryzykiem.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmowane jest 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 izbach rozrachunkowych 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 innych 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.

### Należności długoterminowe

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

### Utrata wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Dla 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.

### Zobowiązania

#### Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów



wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

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

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

### Zobowiązania długoterminowe

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

## 6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 9 miesięcy 2011 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie;
- Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.;
- Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.;
- KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.;
- Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy - zmiany zostały opublikowane 28 stycznia 2010 r. Zmiany te mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.;
- Zmiany do MSSF wynikające z corocznego przeglądu MSSF (Annual Improvements);

W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.;

- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

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

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

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

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;  
Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r.;
- MSSF 1 (Zmieniony) Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie;
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r.;

- MSR 12 (Zmieniony), Podatek dochodowy: Odzyskiwanie wartości bilansowej aktywów - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie;
- MSSF 12, Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;

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

## 8. Zmiany szacunków

W okresie 9 miesięcy 2011 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w nocie 14.

## 9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 września 2011	31 grudnia 2010
USD	3,2574	2,9641
EUR	4,4112	3,9603
100 HUF	1,5097	1,4206
GBP	5,0832	4,5938
UAH	0,4076	0,3722
CZK	0,1791	0,1580
CHF	3,6165	3,1639
100 INR	6,6452	6,7450

## 10. Zysk netto na akcję

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

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwadniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.880.952 akcji, z czego 212.500 zostało objętych w I kwartale 2011 roku.

Zgodnie z przyjętą metodologią, liczba akcji Spółki na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego powiększona została o 245.364 akcji.

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

	01.01. – 30.09.2011	01.01.-30.09.2010
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	28 928 553
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 509 654	28 928 553
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 755 018	29 573 251
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,83	0,54
- rozwodniony	0,82	0,53

## 11. 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 „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, w ramach której 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*). Do niniejszego segmentu zakwalifikowane zostały również świadczone przez IPOPEMA Securities usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw oraz usługi zarządzania aktywami (*asset management*), których przeniesienie planowane jest do IPOPEMA AM.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zajmujące się głównie tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting zajmującą się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.



Informacje dotyczące segmentów działalności	9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku			
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	58 791	15 506	11 865	86 162
Sprzedaż między segmentami	-	-	77	77
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>58 791</b>	<b>15 506</b>	<b>11 942</b>	<b>86 239</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>- 39 009</b>	<b>- 11 865</b>	<b>- 9 121</b>	<b>- 59 995</b>
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 113	-	-	- 113
Wyłączenia pomiędzy segmentami	35	103	-	138
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 38 974</b>	<b>- 11 762</b>	<b>- 9 121</b>	<b>- 59 857</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>19 817</b>	<b>3 744</b>	<b>2 744</b>	<b>26 305</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	19 817	3 744	2 744	26 305
Przychody z tytułu odsetek	982	97	11	1 090
Koszty z tytułu odsetek	806	-	-	806
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 1 493	- 3	150	- 1 346
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	4 432	3	-	4 435
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 40	- 35	-	- 75
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>22 892</b>	<b>3 806</b>	<b>2 905</b>	<b>29 603</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>3 706</b>	<b>780</b>	<b>599</b>	<b>5 085</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>19 186</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>24 518</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>19 299</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>24 631</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia transakcji nabycia CSAM</b>	<b>14 785</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>20 117</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.09.2011</b>				
Aktywa segmentu	805 922	22 783	7 811	836 516
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>805 922</b>	<b>22 783</b>	<b>7 811</b>	<b>836 516</b>
Zobowiązania segmentu	740 283	3 166	1 286	744 735
Rezerwy na zobowiązania i inne	7 067	4 335	588	11 990
Kapitały własne	68 508	8 379	- 80	76 807
Udziały niekontrolujące	-	-	2 984	2 984
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>815 858</b>	<b>15 880</b>	<b>4 778</b>	<b>836 516</b>

Informacje dotyczące segmentów działalności	9 miesięcy zakończone 30 września 2010 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	51 929	11 621	10 145	<b>73 695</b>
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>51 929</b>	<b>11 621</b>	<b>10 145</b>	<b>73 695</b>
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 33 242</b>	<b>- 8 989</b>	<b>- 8 965</b>	<b>- 51 196</b>
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 316	- 471	-	- 787
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>18 687</b>	<b>2 632</b>	<b>1 180</b>	<b>22 499</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	18 687	2 632	1 180	<b>22 499</b>
Przychodu z tytułu odsetek	706	31	25	<b>762</b>
Koszty z tytułu odsetek	738	-	-	<b>738</b>
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 2 477	-	- 2	<b>- 2 479</b>
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 22	- 52	-	<b>- 74</b>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	16 156	2 611	1 203	<b>19 970</b>
Podatek dochodowy	3 377	588	267	<b>4 232</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>12 779</b>	<b>2 023</b>	<b>936</b>	<b>15 738</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>	<b>13 095</b>	<b>2 494</b>	<b>936</b>	<b>16 525</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2010</b>				
Aktywa segmentu	392 655	10 181	5 566	408 402
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>392 655</b>	<b>10 181</b>	<b>5 566</b>	<b>408 402</b>
Zobowiązania segmentu	328 185	1 781	1 723	331 689
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 388	817	257	7 462
Kapitały własne	63 624	5 019	- 1 185	67 458
Udziały niekontrolujące	-	-	1 793	1 793
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>398 197</b>	<b>7 617</b>	<b>2 588</b>	<b>408 402</b>

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

### Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa Grupy Kapitałowej</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	34 464	33 374
b) pozostałe	73 577	65 358
<b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego, razem</b>	<b>108 041</b>	<b>98 732</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	61 004	49 584
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	47 037	49 148
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa, razem</b>	<b>108 041</b>	<b>98 732</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych, za wyjątkiem nieoprocentowanego zabezpieczenia transakcji na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie wpłaconego na wydzielony rachunek bankowy. 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 ustalonych dla nich stóp procentowych.

### Należności

Na dzień 30 września 2011 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 713.966 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2010 roku stan należności wyniósł 289.654 tys. zł.

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	308 424	167 909
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	270 791	156 322
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	30 624	6 457
- pozostałe	7 009	5 130
Od jednostek powiązanych	908	707
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	350 369	94 211
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	310 082	87 912
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	40 287	6 299
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	9
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	45 915	21 048
- z funduszu rozliczeniowego	45 915	21 048
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 294	4 349
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	52
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	307	1 075
Pozostałe	3 749	294
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>713 966</b>	<b>289 654</b>

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

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

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

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.169 tys. zł, wobec 713 tys. zł w okresie pierwszych 9 miesięcy roku ubiegłego.

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

#### Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.955.480,10 złotych i zwiększył się o 21.250 zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Kapitał podstawowy dzieli się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 983.391 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy wynosił 2.934.230,10 zł i dzielił się na 29.342.301 akcji.

#### Sprzedaż akcji Spółki przez osoby powiązane

W dniu 12 kwietnia 2011 roku miały miejsce transakcje sprzedaży akcji Spółki, w wyniku których niektórzy członkowie zarządu i rady nadzorczej, bądź osoby z nimi powiązane sprzedały łącznie 3.190.951 akcji IPOPEMA Securities S.A. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji przekazane zostały do publicznej wiadomości raportem bieżącym Spółki nr 11/2011 z 12 kwietnia 2011 r.

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

#### Zmiana stanu rezerw

	01.01.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	2010
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 422</b>	<b>7 016</b>	<b>7 016</b>
Stan rezerw CSAM na 30.09.2011 r.	3 015	-	-
Utworzone w ciągu okresu	12 905	9 893	12 797
Wykorzystane	11 242	9 803	11 814
Rozwiązane	262	648	577
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:</b>	<b>11 838</b>	<b>6 458</b>	<b>7 422</b>
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	933	619	652

#### Odpisy na należności

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 625 tys. zł (z czego w III kwartale 2011 roku zmniejszenie wartości odpisów na należności wyniosło 498 tys. zł). W okresie porównawczym, tj. w okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku stan odpisów na należności wzrósł o 110 tys. zł (z czego w III kwartale 2010 roku zmniejszenie wartości odpisów na należności wyniosło 21 tys. zł), natomiast w 2010 roku wzrost wartości odpisów na należności wyniósł 143 tys. zł.

## 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 r. IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności (w 2008 roku należności objęte zostały w 100% odpisem aktualizującym wartość należności w kwocie 891 tys. zł.) o czym mowa w nocie 26.

## Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Wobec klientów	319 207	120 470
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	229 297	59 757
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	23 054	2 779
- pozostałe	66 856	57 934
Wobec jednostek powiązanych	24	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	392 840	190 456
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	345 025	178 597
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	47 815	11 859
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	1 894	758
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	7 424	2 159
Kredyty i pożyczki	12 016	7 481
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	12 016	7 481
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 929	847
Z tytułu wynagrodzeń	28	2
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	250	535
Pozostałe	9 123	8 981
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	9 123	8 981
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	-	98
- pozostałe zobowiązania	9 123	8 883
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>744 735</b>	<b>331 689</b>

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

## Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kredyt bankowy	12 016	7 481
- kwota kredytu pozostała do spłaty	12 016	7 481
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>12 016</b>	<b>7 481</b>

Na dzień 30 września 2011 roku Spółka dominująca posiadała 12.016 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 7.481 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 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) służących regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. W dniu 20 lipca 2011 roku Spółka zawarła aneksy do ww. umów kredytowych, na mocy których okres obowiązywania obu wymienionych poniżej umów został wydłużony o kolejny rok, tj. do 19 lipca 2012 roku:

1. umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) na lokacie w wysokości 4 mln zł jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie 2.

2. umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa 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. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł, ustanowiona na mocy aneksu z dnia 20 lipca 2011 r. i zastępująca dotychczasowe zabezpieczenie w formie blokady środków w kwocie 10 mln zł.

## 15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### Przychody z działalności podstawowej

<b>Przychody z działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>01.07.2010 - 30.09.2010</b>
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	44 832	15 028	38 313	12 583
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	13 803	6 753	13 094	3 273
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	15 506	5 036	11 621	4 626
Przychody z tytułu usług doradczych	11 865	4 484	10 145	2 825
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	156	- 236	522	143
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>86 162</b>	<b>31 065</b>	<b>73 695</b>	<b>23 450</b>

### Koszty działalności

<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>01.07.2010 - 30.09.2010</b>
Koszty z tytułu afiliacji	-	-	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	10 861	4 318	8 938	2 829
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-	-	-
Wynagrodzenia	29 876	11 147	25 036	8 509
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 051	237	1 072	91
Świadczenia na rzecz pracowników	286	92	147	49
Zużycie materiałów i energii	491	136	386	134
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 221	423	1 161	397
Amortyzacja	936	324	716	251
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 088	277	937	294
Prowizje i inne opłaty	2	-	-	-
Pozostałe	14 045	4 519	12 803	3 670
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>59 857</b>	<b>21 473</b>	<b>51 196</b>	<b>16 224</b>

## 16. Podatek dochodowy

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

	<b>01.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>01.07.2010 - 30.09.2010</b>
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 861	2 171	3 820	1 625
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	224	- 372	412	- 22
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 62	15	- 212	- 20
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>5 023</b>	<b>1 814</b>	<b>4 020</b>	<b>1 583</b>



## Rozliczenia podatkowe

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

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

## 17. Nabycie spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

W dniu 30 września 2011 roku, na mocy umowy z dnia 15 marca 2011 roku, IPOPEMA Securities nabyła wszystkie akcje spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”). Finalizacja transakcji była uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Zgody zostały otrzymane odpowiednio w dniach 6 września 2011 roku i 30 maja 2011 roku. W dniu 30 września 2011 roku umowa nabycia 100% akcji CSAM została zrealizowana.

W dniu 26 października br. zostały zarejestrowane zmiany w statucie CSAM, w związku z tym spółka zmieniła nazwę na IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”). Przedmiotem działalności IAM jest zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.

Przejęcie CSAM wpisuje się w strategię rozwoju Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami klientów instytucjonalnych i korporacyjnych. Transakcja istotnie zwiększy skalę działalności Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami, a pozyskanie zespołu o ugruntowanych kompetencjach w zarządzaniu portfelami pozwoli na poszerzenie obecnej oferty produktowej oraz bazy klientów Grupy IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami.

### Prowizoryczne rozliczenie transakcji

<b>Wartość godziwa przekazanej zapłaty – w zł</b>	
- środki pieniężne	4,41
- inne materialne (rzeczowe) i niematerialne aktywa, w tym przedsięwzięcie lub jednostka zależna jednostki przejmującej	-
- zaciągnięte zobowiązania, na przykład zobowiązanie dotyczące zapłaty warunkowej	-
- udziały kapitałowe jednostki przejmującej, w tym liczba instrumentów lub udziałów wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania oraz metodę ustalania wartości godziwej tych instrumentów lub udziałów	-
<b>Wartość godziwa przekazanej zapłaty (w zł)</b>	<b>4,41</b>

<b>Nabyte należności – w tys. zł</b>		<b>30.09 2011</b>
- wartość godziwa należności		3 582
- wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów		-
- najlepszy szacunek na dzień przejścia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać.		-
<b>Klasy należności</b>		
- należności krótkoterminowe od klientów		1 060
- należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych		147
- pozostałe należności		2 375

<b>Główne klasy nabytych aktywów i przejętych zobowiązań – w tys. zł</b>		<b>30.09 2011</b>
<b>Aktywa</b>		
- należności krótkoterminowe		3 582
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		77
- rzeczowe aktywa trwałe		515
- wartości niematerialne		48

- aktywo z tytułu podatku odroczonego	816
---------------------------------------	-----

**Zobowiązania**

- zobowiązania krótkoterminowe	1 637
- rezerwy na zobowiązania	3 015

**Zysk z okazynego nabycia – w tys. zł**

- wartość przekazanej zapłaty	0 *
- kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań	4 766

<b>Zysk z okazynego nabycia</b>	<b>4 766</b>
---------------------------------	--------------

Koszty bezpośrednio związane z nabyciem	365
---	-----

<b>Wpływ netto transakcji nabycia akcji CSAM na wynik Grupy IPOPEMA</b>	<b>4 401</b>
---	--------------

\* wartość w zaokrągleniu do tys. zł; informacja o wartości przekazanej zapłaty w tekście poniżej

Zysk z okazynego nabycia wyliczony został na podstawie wytycznych zawartych w standardzie MSSF 3. Wartość aktywów netto spółki przejmowanej na dzień objęcia kontroli wynosiła: 4.766 tys. zł. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 4,41 zł. Różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto na dzień objęcia kontroli stanowi zysk z okazynego nabycia. Zysk z okazynego nabycia został zaprezentowany w pozycji pozostałe przychody operacyjne i został przypisany do segmentu 'Usługi maklerskie i pokrewne'.

Zgodnie ze standardem MSSF 3 początkowe rozliczenie księgowe połączenia jednostek (rozliczenie „prowizoryczne” wg terminologii użytej w ww. standardzie MSR) może zostać zmodyfikowane w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia, na skutek odzwierciedlenia ewentualnych nowych informacji.

Przychody oraz zyski lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	-
---	---

Przychody oraz zysk lub strata połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego	
--	--

- przychody	4 236
-------------	-------

- strata za okres	- 6 164
-------------------	---------

## 18. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W okresie 9 miesięcy 2011 roku w ramach realizacji Programu Opcyjnego II, osoby uprawnione objęły 212.500 akcji. W okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2010 roku nie zostały objęte żadne akcje w ramach programu motywacyjnego, natomiast w całym roku 2010, osoby uprawnione objęły (w ramach Planu Opcyjnego I) łącznie 413.748 akcji.

Koszt wyżej wymienionych programów motywacyjnych nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu jednostkowym z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. Koszt ten rozpoznawany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 roku o kwotę 113 tys. zł (w tym 34 tys. zł w III kwartale 2011 roku), obciążającą wynik IPOPEMA Securities S.A.

W okresie porównawczym, tj. w okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 787 tys. zł (w tym 228 tys. zł w III kwartale 2010 roku), z czego 471 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. (z czego 168 tys. zł dotyczy III kwartału 2010 roku). W pozostałej kwocie (316 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 r. pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów uprawnione osoby nabyły istniejące akcje Spółki, 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 obciążał skonsolidowany wynik Spółki również w 2010 r. Pomimo tego, że Spółka nie była stroną ww. transakcji nabycia, jak również w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości koszt ten powinien być przypisany emitentowi.



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).

## 19. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2010 rok w wysokości 15.431 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,52 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 15 lipca 2011 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 29 lipca 2011 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w kwocie 15.368 tys. zł. Różnica między kwotą wypłaconej dywidendy a zyskiem netto za 2010 r. w kwocie 62 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

W 2010 roku Grupa nie wypłaciła dywidendy.

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

W okresie 9 miesięcy 2011 oraz 2010 roku spółki wchodzące w skład Grupy nie emitowały, nie dokonały wykupu ani spłaty wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. W I kwartale 2011 roku Spółka wyemitowała 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 18.

## 21. Wyłączenia spółek z konsolidacji

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

<b>IPOPEMA Business Services Kft. – dane w tys. zł</b>	
Suma bilansowa na 30.09.2011	784
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,10
Przychody za okres 1.01.2011 - 30.09.2011	509
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,87
Aktywa netto na 30.09.2011	- 175
Wynik finansowy za okres 1.01.2011 - 30.09.2011	- 226

<b>IPOPEMA Business Services Kft. – dane w tys. zł</b>	
Suma bilansowa na 31.12.2010	780
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,20
Przychody za okres 1.01.2010 - 30.09.2010	783
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,51
Aktywa netto na 31.12.2010	88
Wynik finansowy za okres 1.01.2010 - 30.09.2010	246

## 22. Sezonowość działalności

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

## 23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

## 24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.09.2011 roku				W okresie od 01.01.- 30.09.2010 roku			
IPOPEMA BC	-	-	-	-	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	40	35	-	-	92	-	-
IPOPEMA Business Services Kft.	-	87	605	87	-	23	558	-
IPOPEMA Asset Management S.A.	-	499	-	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	58	-	103	-	-	-	739	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	26	11
<b>Razem</b>	<b>58</b>	<b>626</b>	<b>743</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>115</b>	<b>1 323</b>	<b>11</b>

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
IPOPEMA BC	-	9	33	-
IPOPEMA TFI	-	7	-	-
IPOPEMA BS Kft.	1 167	1 099	-	-
IPOPEMA Asset Management S.A.	613	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	44	-	24	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 824</b>	<b>1 115</b>	<b>57</b>	<b>-</b>

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

## 25. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych

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

Działalność inwestycyjna - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych, 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 bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>108 041</b>	<b>98 732</b>	<b>103 214</b>	<b>88 589</b>
1. W kasie	16	10	16	10
2. Na rachunkach bankowych	34 448	33 364	34 448	33 364
3. Inne środki pieniężne	69 537	55 215	69 537	55 215
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	4 040	10 143	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	831	- 45

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2011 roku związana jest z wystąpieniem dodatnich różnic kursowych w kwocie 831 tys. zł. oraz z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 4 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 40 tys. zł.

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych w 2010 roku związana jest z wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w kwocie (-) 45 tys. zł, ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 10 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 143 tys. zł.

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	716 243	292 540	- 420 052
Należności netto	714 368	290 147	
Odpisy na należności	1 768	2 393	- 625
Rezerwy (bez CSAM)	8 823	7 422	
- z tytułu podatku odroczonego	923	652	
- rezerwy pozostałe	7 900	6 770	1 130
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>			<b>505</b>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 373	768	- 605
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 250	1 449	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 250	1 449	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	152	40	112
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)</b>	<b>1 221</b>	<b>728</b>	<b>- 416</b>

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	550 192	331 265	- 215 341
Należności netto	547 831	329 015	
Odpisy na należności	2 361	2 251	110
Rezerwy	6 458	7 016	- 558
- z tytułu podatku odroczonego	619	211	
- rezerwy pozostałe	5 839	6 805	
Podatek odroczoney odniesiony na kapitał	13	5	- 8
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>			<b>- 676</b>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 226	500	- 726

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 205	1 447	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 205	1 422	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	25	25
Podatek odroczone odniesiony na kapitał	-	3	- 3
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)</b>	<b>1 226</b>	<b>525</b>	<b>- 704</b>

#### Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010 - 30.09.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Pozostałe korekty	- 4 388	787
- program motywacyjny	113	787
- zysk z okazijnego nabycia (CSAM)	- 4 401	-
- pozostałe	- 100	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Pozostałe wydatki	-	671
- udzielenie pożyczek krótkoterminowych	-	671
Pozostałe wpływy	5 274	211
- zmniejszenie należności leasingowych	90	74
- otrzymane odsetki	365	137
- nabycie CSAM (środki pieniężne)	4 819	-

## 26. Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł. Pozew ten został ostatecznie oddalony, jednak Spółka rozważa podjęcie innych kroków prawnych w ww. sprawie. Kwota należności spornej objęta została (w 2008 roku) odpisem na 100% wartości. Poza tym żadna ze spółek Grupy IPOPEMA nie była stroną postępowania sądowych.

## 27. Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2011 roku

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

W III kwartale 2011 r. na GPW zaobserwować można było istotne załamanie wzrostowego trendu indeksu WIG trwającego od marca 2009 r. Niemniej jednak obroty na rynku akcji GPW w okresie pierwszych trzech kwartałów 2011 r. były o 35,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2010, co pomimo nieznacznego obniżenia udziału rynkowego IPOPEMA Securities (8,19% w I-III kw. 2011 r. wobec 8,39% w I-III kw. 2010 r.) przełożyło się na wzrost przychodów Spółki.

Inaczej natomiast wyglądała sytuacja na giełdzie w Budapeszcie, gdzie wartość obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-wrzesień 2011 r. była o 32% niższa niż w tym samym okresie rok wcześniej. W roku bieżącym Spółka umocniła swoją pozycję rynkową osiągając w okresie I-III kw. 2011 r. udział rynkowy na poziomie 7,57%, podczas gdy w okresie marzec-wrzesień 2010 r. (Spółka rozpoczęła działalność na BSE od marca 2010 r.) udział ten wyniósł 7,01%.

W efekcie powyższych czynników przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły w okresie I-III kw. 2011 r. o 17% do poziomu 44.832 tys. zł (z poziomu 38.313 tys. zł w okresie I-III kw. 2010 r.).

### Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Podobna aktywność Spółki w obszarze bankowości inwestycyjnej w porównywanych okresach przełożyła się na realizację zbliżonych poziomów przychodów – w okresie I-III kw. 2011 r. przychody tego z tytułu wyniosły 13.803 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej było to 13.094 tys. zł.

### Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost wartości aktywów w zarządzaniu oraz wzrost liczby zarządzanych funduszy – na koniec września IPOPEMA TFI zarządzała aktywami na poziomie 5,2 mld zł w 51 funduszach inwestycyjnych zamkniętych i dwóch funduszach otwartych. Ponadto w okresie I-III kw. 2011 r. IPOPEMA TFI realizowała przychody z wprowadzonego do oferty (w IV kw. 2010 r.) funduszu zamkniętego IPOPEMA Rynku Mieszkaniowego FIZAN oraz funduszu otwartego

IPOPEMA m-Indeks FIO skierowanego do szerokiego grona inwestorów detalicznych (uruchomionego w III kw. 2010 r.). Przy ograniczonym wzroście kosztów działalności pozwoliło to na wypracowanie w okresie I-III kw. 2011 r. zysku netto w segmencie zarządzania funduszami inwestycyjnymi na poziomie 3.026 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 stanowiło blisko 50-procentowy wzrost (z poziomu 2.023 tys. zł).

#### Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting okres I-III kw. 2011 r. był lepszy niż analogiczny okres roku ubiegłego – dzięki realizacji nowych kontraktów i utrzymaniu kosztów działalności na praktycznie niezmiennym poziomie, wzrost przychodów o 17,0% (11.865 tys. zł wobec 10.145 tys. zł) przełożył się na dwuipółkrotny wzrost zysku netto (2.306 tys. zł wobec 936 tys. zł).

### 28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 9 listopada 2011 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa