

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze 2011 roku
zakończone 30 czerwca 2011 roku**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Spis treści

Oświadczenie o zgodności	3
Wybrane dane finansowe	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające.....	9
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.	9
2. Skład Grupy.....	10
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	10
3.1. Oświadczenie o zgodności.....	10
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	11
3.3. Założenie kontynuacji działalności	11
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	11
5. Wybrane zasady rachunkowości	11
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2011 roku	15
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
8. Zmiany szacunków	16
9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	16
10. Zysk netto na akcję.....	17
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	20
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	21
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	21
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	23
16. Podatek dochodowy	23
17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych.....	24
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	25
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	25
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	25
21. Sezonowość działalności.....	25
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	25
23. Transakcje z jednostkami powiązanymi	25
24. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	26
25. Informacja o sprawach sądowych.....	28
26. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2011 roku.....	28
27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	29
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	30

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities;
- sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
Przychody z działalności podstawowej	55 097	50 245	13 888	12 548
Koszty działalności podstawowej	38 384	34 972	9 675	8 734
Zysk z działalności podstawowej	16 713	15 273	4 213	3 814
Zysk z działalności operacyjnej	16 241	14 024	4 094	3 502
Zysk brutto	16 053	12 759	4 046	3 186
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 767	10 112	3 218	2 525
Zysk netto	12 767	10 112	3 218	2 525
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)				
- w zł / EUR				
- zwykły	0,43	0,35	0,11	0,09
- rozwodniony	0,43	0,34	0,11	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 24 767	47 837	- 6 243	11 947
Razem przepływy pieniężne	- 22 605	42 848	- 5 698	10 701

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa razem	839 038	408 402	210 465	103 124
Zobowiązania krótkoterminowe	765 464	331 689	192 009	83 754
Kapitały	68 121	69 251	17 087	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)	2,30	2,36	0,58	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	I półrocze 2011	I półrocze 2010
EUR	3,9673	4,0042

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2011	31.12.2010
EUR	3,9866	3,9603

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2011 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

	Nota	I półrocze 2011	I półrocze 2010
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	15	55 097	50 245
Przychody z działalności maklerskiej		37 246	35 929
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		10 470	6 996
Przychody z usług doradczych		7 381	7 320
Koszty działalności podstawowej	15	38 384	34 972
Zysk (strata) z działalności podstawowej		16 713	15 273
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 427	- 1 154
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
Pozostałe przychody operacyjne		124	136
Pozostałe koszty operacyjne		169	231
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		16 241	14 024
Przychody finansowe		1 577	1 624
Koszty finansowe		1 765	2 889
Zysk (strata) brutto		16 053	12 759
Podatek dochodowy	16	3 286	2 647
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		12 767	10 112
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		12 767	10 112
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		11 982	9 787
Do udziałów niekontrolujących		785	325
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,43	0,35
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,43	0,34
Inne całkowite dochody		330	816
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		407	1 008
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 77	- 192
Całkowity dochód za okres		13 097	10 928
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		12 312	10 603
Do udziałów niekontrolujących		785	325

Warszawa, dnia 24 sierpnia 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 czerwca 2011 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	76 416	98 732
Należności krótkoterminowe	12, 14	748 334	289 654
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 530	768
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		2 330	8 852
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		2 964	2 157
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		433	493
Udzielone pożyczki długoterminowe		2 464	2 865
Rzeczowe aktywa trwałe		1 573	1 572
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		2 066	1 860
Zapasy		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		928	1 449
RAZEM AKTYWA		839 038	408 402

PASYWA		30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe	14	765 464	331 689
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	14	5 453	7 422
Rozliczenia międzyokresowe		-	40
Razem zobowiązania		770 917	339 151
Kapitał podstawowy	13	2 955	2 934
Pozostałe kapitały		12 420	10 970
Zyski zatrzymane		50 168	53 554
Razem kapitały własne		65 543	67 458
Udziały niekontrolujące		2 578	1 793
Razem kapitały		68 121	69 251
RAZEM PASYWA		839 038	408 402

Warszawa, dnia 24 sierpnia 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		16 053	12 759
Korekty razem:	24	- 40 820	35 078
Amortyzacja		612	465
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 33	- 664
Odsetki i dywidendy		144	289
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		373	260
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		6 522	390
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Zmiana stanu należności		- 458 522	- 318 860
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		415 642	356 376
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 2 248	- 1 691
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 802	150
Podatek dochodowy		- 2 587	- 2 195
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)		79	558
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 24 767	47 837
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		- 8	- 3 445
Splata udzielonych pożyczek		6	6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 819	- 391
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		204	5 001
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 600	- 440
Pozostałe wydatki		-	- 568
Pozostałe wpływy		66	152
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 1 151	315
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		2 657	-
Wpływy z emisji akcji własnych		1 062	-
Zapłacone odsetki		- 406	- 405
Splata kredytów i pożyczek		-	- 4 899
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		3 313	- 5 304
Razem przepływy pieniężne		- 22 605	42 848
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 22 532	42 848
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		73	388
Środki pieniężne na początek okresu	24	88 633	42 168
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	24	66 028	85 016
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		9 169	9 535

Warszawa, dnia 24 sierpnia 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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			
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251
Zysk za okres	-	-	-	-	11 982	785	12 767
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	79	-	-	79
Inne całkowite dochody	-	-	330	-	-	-	330
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368
Na dzień 30 czerwca 2011 roku	2 955	8 474	1 302	2 644	50 168	2 578	68 121
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	2 893	7 280	- 32	1 471	35 552	1 376	48 540
Zysk za I półrocze 2010 roku	-	-	-	-	9 787	325	10 112
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	558	-	-	558
Inne całkowite dochody	-	-	816	-	-	-	816
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2010 roku	2 893	7 280	784	2 029	45 339	1 701	60 026

Warszawa, dnia 24 sierpnia 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 czerwca 2011 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S. A. oraz trzy 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. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
5. 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 czerwca 2011 roku oraz na 31 grudnia 2010 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"> - 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.	<ul style="list-style-type: none"> - usługi wsparcia biurowo-biznesowego 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 I półroczu 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 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.

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 czerwca 2011 roku wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosi 452 tys. zł, z czego 333 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.

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 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 obarczone dużym ryzykiem.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. 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 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 I półroczu 2011 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują Grupę 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 nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy;
- 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.

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

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

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

- 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. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- 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;

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

8. Zmiany szacunków

W I półroczu 2011 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w notcie 14.

9. 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	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
USD	2,7517	2,9641
EUR	3,9866	3,9603
100 HUF	1,5010	1,4206
GBP	4,4102	4,5938
UAH	0,3444	0,3722
CZK	0,1641	0,1580
CHF	3,3004	3,1639
100 INR	6,1998	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 257.297 akcji.

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

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	28 928 553
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 486 707	28 928 553
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 744 004	29 498 513
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,43	0,35
- rozwodniony	0,43	0,34

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 IPOPEMA Securities** (usługi maklerskie i pokrewne) 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** (zarządzanie funduszami inwestycyjnymi) zajmuje się głównie prowadzeniem towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.
3. **Segment IPOPEMA Business Consulting** (usługi doradcze) zajmuje się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze 2011 roku			Razem
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	37 246	10 470	7 381	55 097
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	37 246	10 470	7 381	55 097
Koszty segmentu	- 25 018	- 7 999	- 5 473	- 38 490
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 79	-	-	- 79
Wyłączenia pomiędzy segmentami	35	71	-	106
Koszty segmentu ogółem	- 24 983	- 7 928	- 5 473	- 38 384
Zysk (strata) segmentu	12 263	2 542	1 908	16 713
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	12 263	2 542	1 908	16 713
Przychody z tytułu odsetek	670	51	10	731
Koszty z tytułu odsetek	- 409	-	-	- 409
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 942	-	5	- 937
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	17	2	-	19
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 30	-35	-	- 65
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	11 569	2 560	1 923	16 052
Podatek dochodowy ogółem	- 2 397	- 537	- 351	- 3 285
Zysk netto za okres	9 172	2 023	1 572	12 767
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	9 251	2 023	1 572	12 846
Aktywa i zobowiązania na 30.06.2011				
Aktywa segmentu	819 579	12 740	6 719	839 038
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	819 579	12 740	6 719	839 038
Zobowiązania segmentu	762 411	1 492	1 561	765 464
Rezerwy na zobowiązania i inne	4 169	1 284	-	5 453
Kapitały własne	58 548	7 402	- 408	65 542
Udziały niekontrolujące	-	-	2 579	2 579
Pasywa ogółem	825 128	10 178	3 732	839 038

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze 2010 roku			Razem
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	35 930	6 995	7 320	50 245
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	35 930	6 995	7 320	50 245
Koszty segmentu ogółem	- 22 445	- 6 024	- 6 503	- 34 972
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 256	- 302	-	- 558
Zysk (strata) segmentu	13 485	971	817	15 273
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	13 485	971	817	15 273
Przychodu z tytułu odsetek	422	22	13	457
Koszty z tytułu odsetek	-470	-	-	-470
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 2 417	-	11	- 2 406
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-42	- 53	-	- 95
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	10 978	940	841	12 759
Podatek dochodowy	2 222	235	190	2 647
Zysk (strata) netto za okres	8 756	705	651	10 112
Zysk (strata) netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	9 012	1 007	651	10 670
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2010				
Aktywa segmentu	392 655	10 181	5 566	408 402
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	392 655	10 181	5 566	408 402
Zobowiązania segmentu	328 185	1 781	1 723	331 689
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 388	817	257	7 462
Kapitały własne	48 963	2 104	- 2 028	49 039
Udziały niekontrolujące	-	-	1 793	1 793
Pasywa ogółem	398 197	7 617	2 588	408 402

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:

Środki pieniężne i inne aktywa	30.06.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa Grupy Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	66 057	33 374
b) pozostałe	10 359	65 358
Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego, razem	76 416	98 732
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	62 974	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,	13 442	49 148
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	76 416	98 732

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych, 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 czerwca 2011 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 748.334 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2010 roku stan należności wyniósł 289.654 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	30.06.2011	31.12.2010
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	368 586	167 909
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	303 147	156 322
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	58 109	6 457
- pozostałe	7 330	5 130
Od jednostek powiązanych	870	707
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	343 903	94 211
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	249 729	87 912
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	94 174	6 299
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	9	9
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	30 143	21 048
- z funduszu rozliczeniowego	30 143	21 048
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 284	4 349
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	52
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	186	1 075
Pozostałe	353	294
Należności krótkoterminowe razem	748 334	289 654

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 I półroczu 2011 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 819 tys. zł, wobec 391 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 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 2.663.808 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

	I półrocze 2011	I półrocze 2010	2010
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 422	7 016	7 016
Utworzone w ciągu okresu	7 596	6 684	12 797
Wykorzystane	9 452	7 705	11 814
Rozwiązane	113	357	577
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	5 453	5 638	7 422
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	804	518	652

Odpisy na należności

W I półroczu 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 20 tys. zł. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku stan odpisów na należności wzrósł o 221 tys. zł, natomiast w całym roku 2010 wzrost ten wyniósł 143 tys. zł.

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2011	31.12.2010
Wobec klientów	314 340	120 470
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	218 800	59 757
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	67 410	2 779
- pozostałe	28 130	57 934
Wobec jednostek powiązanych	405	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	415 815	190 456
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	334 618	178 597
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	81 197	11 859
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	1 753	758
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 796	2 159
Kredyty i pożyczki	10 139	7 481
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	10 139	7 481
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 806	847
Z tytułu wynagrodzeń	30	2
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	479	535
Pozostałe	18 901	8 981
a) z tytułu wypłaty dywidendy	15 368	-
b) pozostałe	3 533	8 981
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	115	98
- pozostałe zobowiązania	3 418	8 883
Zobowiązania krótkoterminowe razem	765 464	331 689

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2011	31.12.2010
Kredyt bankowy	10 139	7 481
- kwota kredytu pozostała do spłaty	10 139	7 481
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	10 139	7 481

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka dominująca posiadała 10.139 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

Przychody z działalności podstawowej	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	29 803	25 730
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	7 049	9 821
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	10 470	6 995
Przychody z tytułu usług doradczych	7 381	7 320
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	394	379
Przychody z działalności podstawowej razem	55 097	50 245

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	6 543	6 110
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-
Wynagrodzenia	18 729	16 527
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	814	981
Świadczenia na rzecz pracowników	193	98
Zużycie materiałów i energii	355	252
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	798	764
Amortyzacja	612	465
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	811	643
Prowizje i inne opłaty	2	-
Pozostałe	9 527	9 132
Razem koszty działalności podstawowej	38 384	34 972

16. Podatek dochodowy

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

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 690	2 195
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	596	452
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 77	-192
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 209	2 455

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.

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Zysk (strata) brutto	16 053	12 759
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółek zależnych	472	1 576
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	16 525	14 335
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	16 525	14 335
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	- 8 638	- 8 090
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	- 146	- 146
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	-
Odliczenia od dochodu	-	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 425	7 684
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	4
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 1 731	- 1 974
Pozostałe	- 311	- 341
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	14 145	11 472
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 690	2 195
<i>w tym podatek od dywidendy i inne</i>	2	15
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2010: 19%)	2 688	2 180

17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W I półroczu roku 2011 w ramach realizacji Programu Opcyjnego II, osoby uprawnione objęły 212.500 akcji. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 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 I półroczu 2011 roku o kwotę 79 tys. zł, obciążając wynik IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 558 tys. zł, z czego 302 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A., a w pozostałej kwocie (256 tys. zł) do IPOPEMA Securities S.A.

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 I półroczu 2011 oraz 2010 roku Grupa nie wypłaciła dywidendy.

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. Jest ona mniejsza od zysku za 2010 r. o kwotę 62 tys. zł, która jest wynikiem zaokrągleń i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilą kapitał zapasowy Spółki.

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

W I półroczu 2011 oraz 2010 roku spółki wchodzące w skład Grupy nie emitowały, nie dokonały wykupu ani spłaty wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. W I półroczu 2011 roku Spółka wyemitowała 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 17.

20. Wyłączenia spółek z konsolidacji

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

IPOPEMA Business Services Kft. – dane w tys. zł	
Suma bilansowa na 30.06.2011	974
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,12
Przychody za okres 1.01.2011 - 30.06.2011	506
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,36 %
Aktywa netto na 30.06.2011	63
Wynik finansowy za okres 1.01.2011 - 30.06.2011	8

IPOPEMA Business Services Kft. – dane w tys. zł	
Suma bilansowa na 31.12.2010	780
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,20
Przychody za okres 1.01.2010 - 30.06.2010	0
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0
Aktywa netto na 31.12.2010	88
Wynik finansowy za okres 1.01.2010 - 30.06.2010	-333

21. Sezonowość działalności

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

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

23. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

IPOPEMA Securities jest jednostką dominującą wobec trzech 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.-30.06.2011 roku				W okresie od 01.01.- 30.06.2010 roku			
IPOPEMA BC	-	-	-	-	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	-	-	-	-	81	-	-
IPOPEMA BS	-	58	401	58	-	23	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	58	-	80	-	-	-	708	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	17	4
Razem	58	58	481	58	-	104	725	4

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
IPOPEMA BC	-	9	-	-
IPOPEMA TFI	-	7	-	-
IPOPEMA BS Kft.	1 135	1 099	405	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	43	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
Razem	1 178	1 115	405	-

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

24. 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 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	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	76 416	98 732	66 028	88 589
1. W kasie	9	10	9	10
2. Na rachunkach bankowych	37 149	33 364	37 120	33 364
3. Inne środki pieniężne	28 899	55 215	28 899	55 215
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	10 359	10 143	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	73	- 45

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2011 roku związana jest z wystąpieniem dodatnich różnic kursowych w kwocie 29 tys. zł. oraz z ujęciem 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 359 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
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	751 033	292 540	458 522
Należności netto	748 767	290 147	
Odpisy na należności	2 266	2 393	- 127
Rezerwy	5 453	7 422	
- z tytułu podatku odroczonego	804	652	
- rezerwy pozostałe	4 649	6 770	- 2 121
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			- 2 248
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 530	768	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	928	1 449	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	928	1 449	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	40	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	1 530	728	802

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	654 229	331 265	318 860
Należności netto	651 847	329 015	
Odpisy na należności	2 382	2 250	131
Rezerwy	5 637	7 016	
- z tytułu podatku odroczonego	518	211	
- rezerwy pozostałe	5 119	6 805	- 1 686
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			- 1 691
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	375	500	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 083	1 447	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 083	1 422	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	25	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	375	525	150

Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	-	568
- udzielenie pożyczek krótkoterminowych	-	568
Pozostałe wpływy	66	152
- zmniejszenie należności leasingowych	60	18
- otrzymane odsetki	6	134

25. Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie w tej sprawie nie zostało zakończone. Kwota należności spornej objęta została (w 2008 roku) odpisem na 100% wartości. W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną innych spraw sądowych.

26. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2011 roku

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W I półroczu 2011 r. na GPW zaobserwować można było kontynuację wzrostowego trendu indeksu WIG zapoczątkowanego w marcu 2009 r. Tendencja wzrostowa widoczna była także w miesięcznej wartości obrotów sesyjnych – 42,9 mld zł w okresie styczeń-czerwiec 2011 r. wobec 33,3 mld zł w analogicznym okresie roku 2010. Lekkiej poprawie uległ także udział rynkowy IPOPEMA Securities – 8,62% w I półroczu 2011 r. wobec 8,47% w I półroczu 2010 r.

Natomiast na giełdzie w Budapeszcie wartość miesięcznych obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-czerwiec 2011 r. była niższa niż w I półroczu 2010 r. o 40,8%. IPOPEMA Securities rozpoczęła aktywną działalność na rynku węgierskim w marcu 2010 r. uzyskując średni miesięczny udział w rynku w okresie marzec-czerwiec 2010 r. na poziomie 6,60%, i systematycznie umacniała swoją pozycję osiągając w I półroczu 2011 r. miesięczny udział w rynku na poziomie średnio 7,63%.

W efekcie powyższych tendencji przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły o 15,8% do poziomu 29.803 tys. zł (z poziomu 25.730 tys. zł w I półroczu 2010 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities pierwsze półrocze 2011 r. było nieco mniej udane w porównaniu z pierwszą połową roku 2010 – przychody z tego tytułu wyniosły 7.049 tys. zł i były o 28,2% niższe niż rok wcześniej), co wynikało głównie z mniejszej wartości transakcji zakończonych w I połowie 2011 r.

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na istotnie wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec czerwca 2010 r. Towarzystwo zarządzało 51 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 3,01 mld zł, podczas gdy na koniec czerwca 2011 r. liczba funduszy wzrosła do 55 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość aktywów – do 5,04 mld zł. Wzrost poziomu przychodów o 50% przy ograniczonym, wzroście łącznych kosztów działalności (o 31,6%) pozwolił na wypracowanie w I półroczu 2011 r. w segmencie zarządzania funduszami zysku netto na poziomie 2.023 tys. zł (w porównaniu do 705 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting I półrocze 2011 r. było bardziej udane niż analogiczny okres roku ubiegłego. Poziom zrealizowanych przychodów był co prawda zbliżony do ich wartości z I półrocza 2010 r., niemniej jednak niższy o 15,8% poziom ogólnych kosztów działalności przełożył się na blisko dwuipółkrotny wzrost wyniku netto segmentu usług doradczych (1.572 tys. zł w I półroczu 2011 r. wobec 651 tys. zł w I półroczu 2010 r.).

Nabycie Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

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. W II kwartale br. wydana została stosowna zgoda Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2011 z 30 maja br.), natomiast do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostało zakończone postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego. Ujawnienie wymaganych informacji zgodnie z MSSF 3 jest niewykonalne, zatem Grupa nie prezentuje ich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność na rynkach kapitałowych jest nierozzerwalnie 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.

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 w inwestycje o zmiennej i stałej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w nocie 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne* oraz w nocie 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej – co w dużym stopniu 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.

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 i EUR. 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). Spółka dominująca zawiera transakcje na zlecenie klienta, zatem każda transakcja powoduje powstanie jednocześnie należności i zobowiązania wobec stron transakcji, co redukuje ryzyko walutowe w HUF. Rozliczenie z klientem następuje w walucie transakcji.

Grupa udzieliła pożyczek w walucie obcej oraz posiada środki pieniężne w EUR na rachunku bankowym. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR, USD oraz HUF. W celu zminimalizowania ekspozycji na ryzyko walutowe Grupa zawarła kontrakt *forward*, który pozwala równoważyć nadmierne wahania kursu EUR.

Inne ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Budapeszcie. Grupa identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na giełdach papierów wartościowych. 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 stosunkowo nieznacznym zakresie inwestuje własne środki w instrumenty finansowe. Inwestycje takie dokonywane są głównie w ramach działalności dealerskiej, 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.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Grupy, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Grupa posiada wielu odbiorców, w związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. 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.

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 poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi oraz przez finansowanie dłużne, tj. krótkoterminowe kredyty bankowe.

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na dzień bilansowy w wysokości 62.974 tys. zł wobec 49.584 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku (nota 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*) oraz dobra kondycja finansowa spółek z Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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 czerwca 2011 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Alior Bankiem

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Alior Bankiem, na mocy których okres obowiązywania umów wydłużony został do 19 lipca 2012 roku. Informacje o tym zdarzeniu opisane zostały w Nocie 14 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa