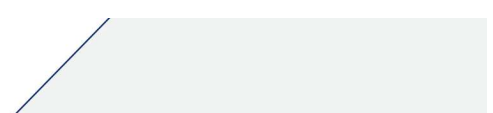


IPOPEMA Securities S.A.

# Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2011 roku**

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku



# Oświadczenie o zgodności

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

- wedle naszej najlepszej wiedzy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 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 spółki IPOPEMA Securities S.A.
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spółki IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
- Sprawozdanie Zarządu za 2011 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 20 marca 2012 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011 rok	2010 rok	2011 rok	2010 rok
Przychody z działalności podstawowej	72 767	69 378	17 576	17 325
Koszty działalności podstawowej	51 164	44 546	12 358	11 124
Zysk z działalności podstawowej	21 603	24 832	5 218	6 201
Zysk z działalności operacyjnej	18 615	22 364	4 496	5 585
Zysk brutto	19 461	19 446	4 701	4 856
Zysk netto	15 585	15 431	3 764	3 854
Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR	0,53	0,53	0,13	0,13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 797	61 127	1 159	15 265
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 685	- 9 852	1 132	- 2 460
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 7 733	- 7 487	- 1 868	- 1 870
Razem przepływy pieniężne	1 749	43 788	422	10 935

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	607 285	398 654	137 494	100 663
Zobowiązania krótkoterminowe	535 269	328 184	121 189	82 868
Kapitały własne	65 301	64 082	14 785	16 181
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	29 342 301	29 554 801	29 342 301
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,21	2,18	0,50	0,55

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

- Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	2011 rok	2010 rok
EUR	4,1401	4,0044

- Dla bilansu:

Kurs obowiązujący na dzień	31.12.2011	31.12.2010
EUR	4,4168	3,9603

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

EUR	2011 rok	2010 rok
Minimalny kurs	3,8403	3,8356
Maksymalny kurs	4,5642	4,1770

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Informacje o Spółce

Spółka została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku (pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A.), zgodnie z Aktem Notarialnym – Repertorium A nr 2640/2005, zawierającym także statut Spółki, sporządzonym przez Janusza Rudnickiego, notariusza Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 55/73 lokal 33. Zgodnie z wyżej wymienionym statutem Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Waliców 11.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 marca 2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000230737.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140086881.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, zwaną dalej „PKD”, przedmiot działalności Spółki został sklasyfikowany jako:

- (i) PKD 66.12.Z - Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- (ii) PKD 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- (iii) PKD 70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – dalej „KNF”) 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.).

Wszystkie wyemitowane do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego akcje Spółki (w łącznej liczbie 29.752.122) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym. Dniem pierwszego notowania akcji Spółki był 26 maja 2009 roku.

## Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2011 roku.

## Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

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

Jacek Jonak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Roman Miler – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Janusz Diemko – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej,  
Wiktor Sliwinski – Członek Rady Nadzorczej.

W 2011 roku ani w 2010 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z artykułem 50 ust. 3 ustawy o rachunkowości, w przypadku, gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 20 marca 2012 roku.

### Identyfikacja sprawozdania

Wszystkie dane finansowe przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych polskich („tys. zł”).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są w wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości („PZR”), zgodnie z:

- Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku – Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późn. zm. („Ustawa o rachunkowości”);
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska - Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1824;
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metody wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych - Dz. U. z 2001 r. Nr 149 poz. 1674 z późn. zm.;
- Ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych – Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.;
- Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi - Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz.1743).

### Informacje o jednostkach zależnych

Spółka jest jednostką dominującą wobec następujących spółek: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, IPOPEMA Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie oraz IPOPEMA Business Services Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka dominująca oraz spółki zależne tworzą Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities S.A. („Grupa Kapitałowa IPOPEMA”, „Grupa Kapitałowa”).

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 r. Przedmiotem jej działalności jest (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iii) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (iv) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3.000 tys. zł, a w skład jej Zarządu wchodzi osoba z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu,

Maciej Jasiński oraz Aleksander Widera jako Wiceprezesi. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”) została zawiązana w dniu 28 sierpnia 1996 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 11 grudnia 1998 roku spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Jej kapitał zakładowy wynosi 5.600 tys. zł i dzieli się na 56.000 akcji imiennych. Spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej IPOPEMA w dniu 30 września 2011 r., w której to dacie IPOPEMA Securities nabyła 100% jej akcji. Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych. IAM prowadzi działalność maklerską na mocy zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 9 października 2001 roku. W skład Zarządu spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu, Aleksander Widera - Wiceprezes oraz Anna Grygiel - Tomaszewska i Grzegorz Woch jako Członkowie Zarządu, natomiast w dacie sporządzenia niniejszego sprawozdania w Zarządzie są Jarosław Wikaliński – Prezes oraz Aleksander Widera i Maciej Jasiński – Wiceprezesi.

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

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzane jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

IPOPEMA Business Services Kft. została wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych – zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

### Połączenie spółek

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi nie nastąpiło połączenie spółek, o którym mowa w art. 44 b i art. 44 c Ustawy o rachunkowości.

### Korekta błędów i korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują korekty błędów.

### Przyjęte zasady rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów (w tym amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego:

#### 1) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej.

## 2) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	10%
Urządzenia biurowe	20%
Komputery	30%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10%
Wartości niematerialne i prawne	20% - 50%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500 zł zalicza się jednorazowo w koszty. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami firmy.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie przychody i koszty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

## 3) Należności

### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych, należności od biur maklerskich, 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 dnia bilansowego.

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności pomniejszana jest o odpisy aktualizujące, tworzone w oparciu o analizę ściągłości należności od poszczególnych dłużników.

Odpis na należności oszacowywany jest w przypadku wzrostu ryzyka nieściągnięcia pełnej kwoty należności. Spółka, biorąc pod uwagę specyfikę działalności, przyjęła następującą politykę przy ustalaniu odpisów na należności przeterminowane:

- przeterminowanie do 6 miesięcy – bez odpisu,
- przeterminowanie od 6 miesięcy do 1 roku – odpis w wysokości 50% wysokości należności,
- przeterminowanie powyżej 1 roku - odpis w wysokości 100% kwoty należności.

Spółka dodatkowo może tworzyć odpisy na należności według indywidualnej oceny wiarygodności.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i prezentowane w sprawozdaniu w rachunku wyników w pozycji: utworzenie odpisów aktualizujących należności. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu.

W pozycji należności Spółka ujmuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na rzecz IPOPEMA Business Services. Umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na 31 grudnia 2011 roku wynosiła 393 zł (wobec 510 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku), z czego 272 tys. zł to należności długoterminowe (393 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku).

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbie rozrachunkowej 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 dnia bilansowego.

#### 4) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

1. Aktywa finansowe

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

2. Zobowiązania finansowe

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu to instrumenty finansowe nabyte na rachunek własny w związku z zawartymi transakcjami i wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Dla potrzeb wyceny Spółka uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) ostatniego dnia roboczego roku obrotowego. Instrumenty niegiełdowe (*forward*) Spółka wyceniła przy zastosowaniu stóp procentowych i kursów walutowych z dnia bilansowego. Zmiany wartości instrumentów przeznaczonych do obrotu uwzględniane są w przychodach lub kosztach z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji błędnych oraz papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji własnych, są to zarówno akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, jak i instrumenty pochodne na akcje i indeksy giełdowe (opcje i futures) notowane na GPW. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka zalicza instrumenty pochodne. Zarówno aktywa jak i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, z wyjątkiem zawartych przez Spółkę kontraktów *forward*.

Aktywa i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym wprowadzane są do ksiąg Spółki pod datą zawarcia transakcji. Aktywa finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień Spółka uwzględnia poniesione koszty transakcji.



Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Pożyczki udzielone i należności własne wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. W Spółce do tej kategorii zalicza się głównie lokaty bankowe, środki pieniężne oraz pożyczki udzielone. Do pozycji pożyczki udzielone Spółka klasyfikuje pożyczki udzielone współpracownikom IPOPEMA Securities na okres 3 i 5 lat. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Spółka stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Spółka zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej.

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. W Spółce nie wystąpiły aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w roku bieżącym i poprzednim.

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe instrumenty finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zaklasyfikowane zostały certyfikaty inwestycyjne, jak również, zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich, udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane w cenie nabycia.

Udziały i akcje jednostek podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ostatniej ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat. Skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Udziały w jednostce zależnej wyrażone w walucie obcej przelicza się na złotówki według średniego kursu waluty z dnia bilansowego ogłoszonego przez NBP.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

Do tej kategorii zaliczane są w Spółce głównie kredyty bankowe, w tym kredyty w rachunku bieżącym. Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Składnik instrumentów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

## 5) Utrata wartości instrumentów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika instrumentów finansowych lub grupy instrumentów finansowych.

## 6) Rozliczenia międzyokresowe czynne

### Krótkoterminowe

Koszty poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, lecz dotyczące przyszłych okresów odnosi się w krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, o ile koszty te zostaną rozliczone w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### Długoterminowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz inne rozliczenia międzyokresowe, które rozliczone zostaną w okresie późniejszym niż 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice.

## 7) Zobowiązania

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską i 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 i zobowiązań z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań nie zaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, za wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, których wycena została opisana w punkcie 4, oraz zobowiązań z tytułu kredytów, które wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Opis zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt 3 powyżej.

### Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## 8) Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

### Rozliczenia międzyokresowe bierne

Przypadające na dany okres, lecz nieponiesione jeszcze koszty obejmuje się biernymi rozliczeniami międzyokresowymi i prezentuje się w zobowiązaniach krótkoterminowych.

### Rezerwy obejmują:

- a) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- b) pozostałe rezerwy.

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

### Pozostałe rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Pozostałe rezerwy prezentuje się w bilansie w podziale na część długo- lub krótkoterminową. Kwalifikacja rezerw do pozycji długo- lub krótkoterminowych jest uzależniona od tego, jak szybko dana pozycja przekształci się w faktyczne zobowiązanie (w ciągu 12 lub ponad 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego).

## 9) Kapitał własny

### Kapitał własny składa się z następujących elementów:

- kapitału podstawowego,
- kapitału zapasowego,
- kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny,
- zysku (straty) z lat ubiegłych,

- zysku (straty) netto.

**Kapitał własny** wykazywany jest w wartości nominalnej z podziałem na poszczególne składniki, ustalone zgodnie z przepisami prawa i umową Spółki.

**Kapitał podstawowy** wykazuje się w wysokości zgodnej ze statutem Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. **Kapitał zapasowy** tworzony jest zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych. Składa się z zysku z lat ubiegłych, który na podstawie uchwały Akcjonariuszy został zatrzymany w Spółce oraz kapitału powstałego z nadwyżki ceny nabycia nad wartością nominalną akcji, tzw. agio.

**Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny** powstaje w wyniku przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży – certyfikatów inwestycyjnych.

**Zysk (strata) z lat ubiegłych** zawiera niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych.

**Zysk (strata) netto** obejmuje wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

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

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

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

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

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

### 10) Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

### 11) Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

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

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

### 12) Zasady ustalania wyniku finansowego

#### Elementy wyniku finansowego

Zgodnie z Załącznikiem Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska (Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1824) na wynik finansowy netto składają się:

- Zysk (strata) z działalności maklerskiej,

- Zysk (strata) z działalności operacyjnej,
- Zysk (strata) z działalności gospodarczej,
- Zysk (strata) brutto,
- Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).

### Metoda ustalania wyniku z działalności maklerskiej

Zysk (strata) z działalności maklerskiej stanowi różnicę pomiędzy:

przychodami z działalności maklerskiej obejmującymi przychody z tytułu:

- prowizji:
  - a) od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie,
  - b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych,
  - c) z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
  - d) pozostałe,
- inne przychody:
  - a) z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów,
  - b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych,
  - c) z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców instrumentów finansowych,
  - d) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
  - e) z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi,
  - f) z tytułu reprezentowania banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich na regulowanych i na giełdach towarowych,
  - g) pozostałe,

a kosztami działalności maklerskiej obejmującymi koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Ewidencja kosztów w układzie rodzajowym prowadzona jest w Zespole 4 „Koszty według rodzajów i ich rozliczenie”. Koszty te obejmują:

- koszty z tytułu afiliacji,
- opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych,
- opłaty na rzecz izby gospodarczej,
- wynagrodzenia,
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- świadczenia na rzecz pracowników,
- zużycie materiałów i energii,
- koszty utrzymania i wynajmu budynków,
- pozostałe koszty rzeczowe,
- amortyzacja,
- podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym,
- prowizje i inne opłaty,
- pozostałe.

Przychody w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień uzyskania przychodu.

### Metoda ustalania wyniku z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej obejmuje wynik z działalności maklerskiej skorygowany o:

- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności,
- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży,
- pozostałe przychody operacyjne,
- pozostałe koszty operacyjne,
- różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności.

Przez pozostałe przychody i koszty operacyjne rozumie się koszty i przychody związane pośrednio z działalnością operacyjną Spółki, a w szczególności koszty i przychody związane:

- ze zbyciem środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisami aktualizującymi wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,

- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych,
- inne.

### Metoda ustalania wyniku z działalności gospodarczej

Wynik z działalności gospodarczej obejmuje wynik z działalności operacyjnej skorygowany o:

- przychody finansowe,
- koszty finansowe.

Przychodami finansowymi w Spółce są między innymi: odsetki od lokat i depozytów, odsetki od udzielonych pożyczek, pozostałe odsetki oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek ujmują się w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia.

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

### Metoda ustalania wyniku brutto

Wynik brutto obejmuje wynik z działalności gospodarczej skorygowany o wynik z tytułu zysków i strat nadzwyczajnych.

Straty i zyski nadzwyczajne są identyfikowane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 33 Ustawy o rachunkowości. Przez straty i zyski nadzwyczajne rozumie się straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Spółki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

### Metoda ustalania zysku (straty) netto

Wynik netto obejmuje wynik brutto skorygowany o podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).

### Podatek dochodowy

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- część bieżącą,
- część odroczoną.

### Podatek bieżący

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

### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Część odroczona podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat stanowi różnicę między stanem rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu.

## 13) Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

## 14) 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 dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczane są na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu

sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
100 HUF	1,4196	1,4206
GBP	5,2691	4,5938
UAH	0,4255	0,3722
CZK	0,1711	0,1580
CHF	3,6333	3,1639
100 INR	6,4100	6,7450

\*Źródło: NBP

## Zmiany szacunków

W 2011 roku nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rezerw, amortyzacji i odpisów na należności, co zostało opisane w nocie 2, 9, 11 oraz 16.

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

## Porównywalność danych sprawozdawczych

Niniejsze sprawozdania finansowe zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

## Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

Gdyby Spółka sporządzała jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w 2011 roku oraz 2010 roku rozpoznany byłby koszt programów motywacyjnych, które omówione zostały szczegółowo w nocie 59 *Dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego*. W sprawozdaniu jednostkowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości nie jest rozpoznawany ww. koszt programów motywacyjnych z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. Koszt ten rozpoznawany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej, które podlega obowiązkowi raportowania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rozpoznanie kosztu programów motywacyjnych spowodowałoby wzrost kosztów wynagrodzeń i jednocześnie wzrost kapitału zapasowego w kwocie równej wysokości kosztów. Zdarzenie to nie miałoby wpływu na wartość aktywów netto, a jedynie na ich strukturę.

Poza omówioną powyżej kwestią programów motywacyjnych nie występują istotne różnice dotyczące przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

AKTYWA – w tys. zł		Nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>1, 8</b>	<b>90 339</b>	<b>93 462</b>
1.	W kasie		8	9
2.	Na rachunkach bankowych		30 744	30 524
3.	Inne środki pieniężne		55 496	52 786
4.	Inne aktywa pieniężne		4 091	10 143
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>2,8</b>	<b>500 708</b>	<b>281 748</b>
1.	Od klientów		204 607	165 094
2.	Od jednostek powiązanych		1 273	723
3.	Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		251 990	94 211
a)	z tytułu zawartych transakcji		251 990	94 211
4.	Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		-	9
5.	Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		42 476	21 048
6.	Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		-	52
7.	Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych		59	396
8.	Pozostałe		303	215
<b>III.</b>	<b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>3, 18</b>	<b>1 522</b>	<b>8 853</b>
1.	Akcje		1 294	8 828
2.	Instrumenty pochodne		228	25
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4</b>	<b>441</b>	<b>388</b>
<b>V.</b>	<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>6, 18</b>	<b>7 007</b>	<b>6 450</b>
1.	Akcje i udziały		6 637	6 007
	- jednostek podporządkowanych		6 637	6 007
2.	Certyfikaty inwestycyjne		370	443
<b>VII.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>7</b>	<b>372</b>	<b>493</b>
<b>VIII.</b>	<b>Udzielone pożyczki długoterminowe</b>	<b>7, 8</b>	<b>2 433</b>	<b>2 865</b>
1.	Pozostałe		2 433	2 865
<b>IX.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>9</b>	<b>1 946</b>	<b>1 842</b>
1.	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		1 946	1 842
	- oprogramowanie komputerowe		1 946	1 842
<b>X.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>11</b>	<b>1 348</b>	<b>1 301</b>
1.	Środki trwałe, w tym:		1 315	1 298
a)	zespoły komputerowe		779	702
b)	pozostałe środki trwałe		536	596
2.	Środki trwałe w budowie		33	3
<b>XI.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>1 169</b>	<b>1 252</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>12</b>	1 169	1 252
2.	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		-	-
<b>Aktywa razem</b>			<b>607 285</b>	<b>398 654</b>

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

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



Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

PASywa - w tys. zł		Nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13</b>	<b>535 269</b>	<b>328 184</b>
1.	Wobec klientów		272 283	120 469
2.	Wobec jednostek powiązanych		392	-
3.	Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		240 732	190 456
a)	z tytułu zawartych transakcji		240 732	190 456
4.	Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		836	758
5.	Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		3 912	2 159
6.	Kredyty i pożyczki		15 083	7 481
a)	od jednostek powiązanych		-	-
b)	pozostałe	<b>18</b>	15 083	7 481
7.	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych		548	698
8.	Pozostałe		1 483	6 163
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>16</b>	<b>6 715</b>	<b>6 388</b>
1.	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		690	288
2.	Pozostałe		6 025	6 100
a)	długoterminowe		-	-
b)	krótkoterminowe		6 025	6 100
<b>V.</b>	<b>Zobowiązania podporządkowane</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>22</b>	<b>65 301</b>	<b>64 082</b>
1.	Kapitał podstawowy	<b>19</b>	2 955	2 934
2.	Kapitał zapasowy	<b>21</b>	46 768	45 665
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 474	7 433
b)	utworzony ustawowo		985	978
c)	utworzony zgodnie ze statutem		37 309	37 254
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	<b>25</b>	- 7	52
4.	Zysk z lat ubiegłych		-	-
5.	Zysk netto		15 585	15 431
<b>Pasywa razem</b>			<b>607 285</b>	<b>398 654</b>
Wartość księgową (w tys. zł)			65 301	64 082
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)			29 554 801	29 342 301
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)			2,21	2,18
Rozwodniona liczba akcji			29 754 097	29 299 121
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)			2,19	2,18

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgową

POZYCJE POZABILANSOWE – w tys. zł		Nota	31.12.2011	31.12.2010
I.	Zobowiązania warunkowe	46	-	-
II.	Majątek obcy w użytkowaniu		-	-
III.	Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego		16 354*	17 159*

\* wartość nominalna zakupionych kontraktów futures w związku z wykonywaniem przez Spółkę funkcji animatora rynku dla kontraktów terminowych; otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach (transakcje arbitrażowe) oraz kontrakt forward;

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

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

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

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

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

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

**Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011**

<b>Rachunek zysków i strat - w tys. zł</b>		<b>Nota</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
<b>I.</b>	<b>Przychody z działalności maklerskiej, w tym:</b>	<b>27</b>	<b>72 767</b>	<b>69 378</b>
	- od jednostek powiązanych		58	544
1.	Prowizje		64 663	61 545
a)	od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie		55 109	49 936
b)	z tytułu oferowania instrumentów finansowych		8 012	3 167
c)	pozostałe		1 542	8 442
2.	Inne przychody		8 104	7 833
a)	z tytułu oferowania instrumentów finansowych		752	3 044
b)	z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie		214	489
c)	pozostałe		7 138	4 300
<b>II.</b>	<b>Koszty działalności maklerskiej</b>		<b>51 164</b>	<b>44 546</b>
	- od jednostek powiązanych		976	1 526
1.	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		14 194	12 169
2.	Opłaty na rzecz izby gospodarczej		-	-
3.	Wynagrodzenia		24 128	20 859
4.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		674	790
5.	Świadczenia na rzecz pracowników		228	122
6.	Zużycie materiałów i energii		400	404
7.	Koszty utrzymania i wynajmu budynków		898	867
8.	Amortyzacja		1 058	847
9.	Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym		1 497	1 218
10.	Pozostałe		8 087	7 270
<b>III.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności maklerskiej</b>		<b>21 603</b>	<b>24 832</b>
<b>IV.</b>	<b>Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>	<b>28</b>	<b>2 495</b>	<b>2 069</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		34	115
	- od jednostek powiązanych		-	-
2.	Korekty aktualizujące wartość		503	186
3.	Zysk ze sprzedaży/umorzenia		1 958	1 768
4.	Pozostałe		-	-
<b>V.</b>	<b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>	<b>29</b>	<b>5 248</b>	<b>4 176</b>
1.	Korekty aktualizujące wartość		207	494
2.	Strata ze sprzedaży/umorzenia		5 041	3 682
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu</b>		<b>- 2 753</b>	<b>- 2 107</b>
<b>VII.</b>	<b>Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.	Korekty aktualizujące wartość		-	-
<b>VIII.</b>	<b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>35</b>	<b>1 188</b>	<b>455</b>
<b>XI.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>36</b>	<b>1 544</b>	<b>814</b>
<b>XII.</b>	<b>Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności</b>	<b>37</b>	<b>121</b>	<b>- 2</b>
1.	Rozwiązanie rezerw		-	68
2.	Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności		135	221
3.	Utworzenie odpisów aktualizujących należności		14	291
<b>XIII.</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>18 615</b>	<b>22 364</b>

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

<b>XIV. Przychody finansowe</b>		<b>4 410</b>	<b>1 911</b>
1. Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym		71	61
- od jednostek powiązanych		19	12
2. Odsetki od lokat i depozytów	<b>38</b>	1 201	941
- od jednostek powiązanych		-	-
3. Pozostałe odsetki		17	86
4. Dodatnie różnice kursowe		1 532	-
a) zrealizowane		-	-
b) niezrealizowane		1 532	-
5. Pozostałe		1 589	823
<b>XV. Koszty finansowe</b>		<b>3 564</b>	<b>4 829</b>
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	<b>39</b>	1 134	1 009
- dla jednostek powiązanych		-	-
2. Pozostałe odsetki		3	2
3. Ujemne różnice kursowe		61	226
a) zrealizowane		61	171
b) niezrealizowane		-	55
4. Pozostałe		2 366	3 592
<b>XVI. Zysk z działalności gospodarczej</b>		<b>19 461</b>	<b>19 446</b>
<b>XVII. Zysk brutto</b>		<b>19 461</b>	<b>19 446</b>
<b>XVIII. Podatek dochodowy</b>	<b>42</b>	<b>3 876</b>	<b>4 015</b>
<b>XIX. Zysk netto</b>	<b>44</b>	<b>15 585</b>	<b>15 431</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych - w szt.		29 521 034	28 964 827
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,53	0,53
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych - w szt.		29 754 097	29 299 121
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,52	0,53

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

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

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

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

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

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

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – w tys. zł</b>		<b>Nota</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>54</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk netto</b>		<b>15 585</b>	<b>15 431</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>		<b>- 10 788</b>	<b>45 696</b>
1.	Amortyzacja		1 058	847
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 1 497	36
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		722	605
4.	Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		782	650
5.	Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 383	- 230
6.	Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		7 330	- 4 507
7.	Zmiana stanu należności		- 218 314	42 304
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych		199 482	6 041
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		32	- 50
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>		<b>4 797</b>	<b>61 127</b>
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej</b>		<b>10 532</b>	<b>5 461</b>
1.	Zbycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		10 000	5 000
2.	Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		34	115
3.	Otrzymane odsetki		359	134
4.	Splata udzielonych pożyczek		12	212
5.	Pozostałe wpływy		127	-
<b>II.</b>	<b>Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>		<b>5 847</b>	<b>15 313</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		673	810
2.	Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych		536	386
3.	Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych		630	-
4.	Udzielone pożyczki długoterminowe		4	3 445
5.	Pozostałe wydatki		4 004	10 672
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>		<b>4 685</b>	<b>- 9 852</b>
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy z działalności finansowej</b>		<b>8 663</b>	<b>194</b>
1.	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek		7 601	-
2.	Wpływy z emisji akcji własnych		1 063	194
3.	Pozostałe wpływy		-	-
<b>II.</b>	<b>Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>		<b>16 396</b>	<b>7 681</b>
1.	Splata krótkoterminowych kredytów i pożyczek		-	6 062
2.	Płatności dywidend i innych płatności na rzecz właściciela		15 368	-
3.	Zapłacone odsetki		1 028	1 009
4.	Pozostałe wydatki		-	610
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>		<b>- 7 733</b>	<b>- 7 487</b>

<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>		<b>1 749</b>	<b>43 788</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>		<b>2 928</b>	<b>43 743</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		1 179	- 45
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>54</b>	<b>83 319</b>	<b>39 576</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	<b>54</b>	<b>86 247</b>	<b>83 319</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		14 579	-

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

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

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

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

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

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

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - w tys. zł</b>		<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>64 082</b>	<b>48 405</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
	- korekty błędów	-	-
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>64 082</b>	<b>48 405</b>
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	2 934	2 893
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	21	41
a)	zwiększenie	21	41
	- emisja akcji	21	41
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	2 955	2 934
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	45 665	32 822
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	1 103	12 843
a)	zwiększenie	1 103	12 843
	- z podziału zysku (ustawowo)	-	-
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	62	12 690
	- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 041	153
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	46 768	45 665
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	52	-
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 59	52
a)	zwiększenie	26	52
	- z wyceny instrumentów finansowych	26	52
b)	zmniejszenie	85	-
	- z wyceny instrumentów finansowych	85	-
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	- 7	52
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	15 431	12 690
4.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 431	12 690
a)	zwiększenie	-	-
b)	zmniejszenie	15 431	12 690
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	15 369	-
	- podział zysku z lat ubiegłych (na kapitał zapasowy)	62	12 690
4.2.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
4.3.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.	Wynik netto	15 585	15 431
a)	zysk netto	15 585	15 431
b)	strata netto	-	-
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>65 301</b>	<b>64 082</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>65 301</b>	<b>64 082</b>

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

---

 Jacek Lewandowski  
 Prezes Zarządu

---

 Mariusz Piskorski  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Stanisław Waczkowski  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Mirosław Borys  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Danuta Ciosek  
 Główna Księgowa

# Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

## Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

## Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku Spółka nie zmieniła zasad polityki rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Umowy nieuwzględnione w bilansie

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym wszystkie umowy, które mają wpływ na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## Korekty błędów

W 2011 roku ani w 2010 roku Spółka nie dokonała korekty błędów.

## Segmenty działalności

Spółka nie wyróżnia w ramach jej struktury odrębnych segmentów działalności i jako całość stanowi jeden segment. Segment IPOPEMA Securities S.A. zajmuje się działalnością maklerską oraz doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Informacje przedstawione w niniejszym sprawozdaniu są zarazem informacjami w odniesieniu do segmentu działalności.

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na Węgrzech, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku (tj. na Węgrzech) nie przekracza 7% sumy przychodów ze sprzedaży (4.962 tys. zł) w 2011 roku (wobec 8%, tj. 5.805 tys. zł w 2010 roku). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Spółki zlokalizowane są w Polsce.

## Informacja o znaczących wydarzeniach w 2011 roku

### Nabycie 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 2011r. i 30 maja 2011r., w związku z czym w dniu 30 września 2011 roku umowa nabycia 100% akcji CSAM została zrealizowana.

Wartość inwestycji w akcje Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. wyniosła 630 tys. zł (wartość inwestycji wyceniona została w cenie nabycia powiększonej o koszty bezpośrednio związane z nabyciem) i została zaprezentowana w bilansie w pozycji instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

W dniu 26 października 2011 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie CSAM m.in. w zakresie zmiany nazwy na IPOPEMA Asset Management S.A.

Przejęcie CSAM wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Kapitałowej IPOPEMA w obszarze zarządzania aktywami klientów instytucjonalnych i korporacyjnych. Transakcja istotnie zwiększy skalę działalności Grupy Kapitałowej 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.



Rozpoczęcie działalności na rynku czeskim

W IV kw. 2011 r. Spółka została członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze („PSE”), a działalność brokerską na tym rynku rozpoczęła w I kw. 2012 r. (działalność ta jest prowadzona w formule analogicznej do rynku węgierskiego tj. bez otwierania oddziału). Rozszerzenie działalności o rynek praski dopełnia ofertę Spółki jako kompleksowego pośrednika w obrocie papierami wartościowymi na najbardziej płynnych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

## Noty objaśniające do bilansu (dane w tys. zł)

### Nota 1

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	45 775	49 148
b) pozostałe *	-	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów, razem</b>	<b>45 775</b>	<b>49 148</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne domu maklerskiego w tym:	44 564	44 314
- w kasie	8	9
- na rachunkach bankowych	30 744	30 524
- inne środki pieniężne *	13 812	13 781
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych:	45 775	49 148
- w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych	45 775	49 148
- w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa, razem</b>	<b>90 339</b>	<b>93 462</b>

\* Pozostałe i inne środki pieniężne obejmują środki pieniężne zgromadzone na lokatach bankowych oraz naliczone odsetki od tych lokat

### Nota 2

<b>Wybrane należności krótkoterminowe (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Wybrane należności krótkoterminowe</b>	<b>500 346</b>	<b>281 076</b>
a) od klientów, w tym:	204 607	165 094
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	186 526	156 322
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	15 921	6 457
- z tytułu odroczonego terminu zapłaty	-	-
- pozostałe	2 160	2 315
b) od jednostek powiązanych, w tym	1 273	723
- od jednostek zależnych	1 273	723
c) od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (w podziale na należności z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach)	251 990	94 211
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	246 585	87 912
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	5 405	6 299
d) od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	42 476	21 048
- z funduszu rozliczeniowego	42 476	21 048
e) dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
<b>2. Należności krótkoterminowe, netto</b>	<b>500 708</b>	<b>281 748</b>
- odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe (wielkość dodatnia)	1 595	2 213
<b>Należności krótkoterminowe, brutto</b>	<b>502 303</b>	<b>283 961</b>

<b>3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>		
Stan na początek okresu	2 213	2 143
a) zwiększenia (odpis na należności przeterminowane)	13	291
b) wykorzystanie	496	-
c) rozwiązanie	135	221
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1 595</b>	<b>2 213</b>
<b>4. Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>		
a) do 1 miesiąca	500 003	280 564
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku do 5 lat	372	493
e) powyżej 5 lat	-	-
f) należności przeterminowane	2 300	3 397
Należności razem (brutto)	502 675	284 454
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 595	- 2 213
<b>Należności, razem (netto)</b>	<b>501 080</b>	<b>282 241</b>
<b>5. Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b>		
a) do 1 miesiąca	447	1 173
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	66	9
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	195	498
d) powyżej 1 roku do 5 lat	1 592	1 717
e) powyżej 5 lat	-	-
<b>Należności razem (brutto)</b>	<b>2 300</b>	<b>3 397</b>
f) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 595	- 2 213
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>705</b>	<b>1 184</b>
<b>6. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b>		
a) w walucie polskiej	480 718	270 695
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	21 585	13 266
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>502 303</b>	<b>283 961</b>

Wartość pozycji należności krótkoterminowych od banków klientów z tytułu zawartych transakcji oraz od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich prezentuje wartość zawartych i nierozliczonych (w tym zawieszonych) transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych.

### Nota 3

<b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
a) akcje*	1 294	8 828
b) instrumenty pochodne **	228	25
c) towary giełdowe	-	-
d) pozostałe	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem	1 522	8 853
<b>2. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (struktura walutowa)</b>		
a) w walucie polskiej	1 294	8 853
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	228	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem	1 522	8 853

3. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (wg zbywalności)

A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)

a) akcje (wartość bilansowa):	1 294	8 828
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	1 316	8 949
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-
c) inne - kontrakty pochodne (wartość bilansowa):	228	25
- wartość według cen nabycia	228	25
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	1 544	8 974
Wartość na początek okresu, razem	8 853	4 345
Wycena na dzień bilansowy	- 22	- 121
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>1 522</b>	<b>8 853</b>

\* Pozycja „akcje” w całości dotyczy akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Dla potrzeb wyceny Spółka uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ostatniego dnia roboczego roku obrotowego. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Na dzień bilansowy spółka posiada 55.922 akcji o łącznej wartości bilansowej 1.294 tys. zł, wszystkie akcje są akcjami notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 31.12.2010 roku Spółka posiadała 503.665 akcji o łącznej wartości bilansowej 8.828 tys. zł.

\*\* W pozycji „instrumenty pochodne” ujęte zostały korzystne (przychody z wyceny) skutki wyceny opcji oraz kontraktów forward. Wycena kontraktów zaprezentowana została w szyku rozwartym, skutki ujemnej wyceny ujęte zostały w pozostałych zobowiązaniach (nota 13). Instrumenty pochodne wymienione w sprawozdaniu finansowym według stanu na 31 grudnia 2011 roku to 237 kontraktów terminowych futures (transakcje arbitrażowe) o maksymalnym horyzoncie czasowym do 9 miesięcy oraz 2 kontrakty terminowe forward na walutę. Według stanu na 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 1.081 kontraktów terminowych futures oraz 44 opcje na akcje i indeksy giełdowe GPW oraz 1 kontrakt forward na walutę. Wartość nominalna kontraktów futures na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1.398 tys. zł wobec 8.026 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku, wartość bilansowa opcji wyniosła odpowiednio 0 zł i 25 tys. zł, natomiast kontraktów forward: 228 tys. zł (aktywno) i (-) 54 tys. zł (zobowiązanie) na 31.12.2011r. wobec (-) 98 tys. zł (zobowiązanie) na 31.12.2010r.

W 2011 roku na transakcjach związanych z działalnością dealerską Spółka osiągnęła przychody w wysokości 1.188 tys. zł oraz poniosła koszty w wysokości 733 tys. zł wobec 1.060 tys. zł przychodów i 613 tys. zł kosztów w 2010 roku. Wyniki ujęte zostały w przychodach i kosztach z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### Nota 4

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	441	388
koszty serwisu informacyjnego	27	140
podatek VAT naliczony	72	15
opłata członkowska	27	52
koszty do refakturowania	132	5
koszty pozostałe	183	176
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>441</b>	<b>388</b>

## Nota 5

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – nie wystąpiły.

## Nota 6

<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>		
- akcje i udziały*	6 637	6 007
- certyfikaty inwestycyjne	370	443
<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>	<b>7 007</b>	<b>6 450</b>
<b>2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niekonsolidowanych</b>		
- akcje i udziały	6 637	6 007
- certyfikaty inwestycyjne	370	443
<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niekonsolidowanych, razem</b>	<b>7 007</b>	<b>6 450</b>
<b>3. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (struktura walutowa)</b>		
a) w walucie polskiej	7 000	6 443
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na złote)	7	7
<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>	<b>7 007</b>	<b>6 450</b>
<b>4. Udziały lub akcje</b>		
a) w jednostce dominującej	-	-
b) w znaczącym inwestorze	-	-
c) w jednostkach podporządkowanych	6 637	6 007
- zależnych	6 637	6 007
d) w pozostałych jednostkach	-	-
<b>Udziały lub akcje, razem</b>	<b>6 637</b>	<b>6 007</b>
* <i>Udziały i akcje jednostek podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ostatniej ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat. Skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.</i>		
<b>5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (według zbywalności)</b>		
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	7 007	6 450
akcje (wartość bilansowa według cen nabycia)	6 638	6 008
obligacje (wartość bilansowa według cen nabycia)	-	-
certyfikaty inwestycyjne (wartość bilansowa według cen nabycia)	400	400
Wartość według cen nabycia, razem	7 038	6 408
Wartość na początek okresu, razem	6 450	6 388
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	- 31	62
Wartość bilansowa, razem	7 007	6 450

**6.6. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych**

a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	
b) siedziba	ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa	
c) przedmiot działalności	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	
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna	
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	metoda konsolidacji - pełna	
f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	14 marca 2007 r.	
g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia	3 000	3 000
h) korekty aktualizujące wartość (razem)	-	-
i) wartość bilansowa udziałów/akcji	3 000	3 000
j) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%	100%
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%	100%
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu		
m) kapitał własny jednostki, w tym:	10 764	7 648
- kapitał zakładowy	3 000	3 000
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-
- kapitał zapasowy	4 648	382
- pozostały kapitał własny, w tym:	3 116	4 266
zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
zysk (strata) netto	3 116	4 266
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	3 441	2 606
- zobowiązania długoterminowe	-	-
- zobowiązania krótkoterminowe	1 516	1 789
o) należności jednostki, w tym:	3 943	5 254
- należności długoterminowe	-	-
- należności krótkoterminowe	3 943	5 254
p) aktywa jednostki, razem	14 206	10 254
r) przychody ze sprzedaży	20 807	17 499
s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce	-	-
t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	-	-

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o.</b>	
b) siedziba	al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa	
c) przedmiot działalności	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	
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna	
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	metoda konsolidacji - pełna	
f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	26 sierpnia 2008 r.	
g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia	3 000	3 000
h) korekty aktualizujące wartość (razem)	-	-
i) wartość bilansowa udziałów/akcji	3 000	3 000
j) procent posiadanego kapitału zakładowego	50,02%	50,02%
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	50,02%	50,02%
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu		
m) kapitał własny jednostki, w tym:	6 851	3 586
- kapitał zakładowy	100	100
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-
- kapitał zapasowy	2 950	2 950
- pozostały kapitał własny, w tym:	3 801	536
zysk (strata) z lat ubiegłych	536	- 297
zysk (strata) netto	3 265	833
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	3 089	1 988
- zobowiązania długoterminowe	-	-
- zobowiązania krótkoterminowe	1 502	1 731
o) należności jednostki, w tym:	6 229	2 667
- należności długoterminowe	-	-
- należności krótkoterminowe	6 229	2 667
p) aktywa jednostki, razem	10 252	5 574
r) przychody ze sprzedaży	17 530	13 574
s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce	-	-
t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	-	-

a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>IPOPEMA Business Services Kft.</b>	
b) siedziba	1051 Budapest, Sas utca 10-12,	
c) przedmiot działalności	świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego	
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna	
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Wyłączona z konsolidacji ze względu na brak istotnego wpływu na sytuację Grupy Kapitałowej	
f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	10 grudnia 2009 r.	

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia	8	8
h) korekty aktualizujące wartość (razem)	- 1	- 1
i) wartość bilansowa udziałów/akcji	7	7
j) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%	100%
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%	100%
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu		
m) kapitał własny jednostki, w tym:	6	88
- kapitał zakładowy	7	7
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-
- kapitał zapasowy	-	-
- pozostały kapitał własny, w tym:	-	-
zysk (strata) z lat ubiegłych	45	-
zysk (strata) netto	- 46	81
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	708	559
- zobowiązania długoterminowe	-	-
- zobowiązania krótkoterminowe	708	559
o) należności jednostki, w tym:	479	84
- należności długoterminowe	-	-
- należności krótkoterminowe	479	84
p) aktywa jednostki, razem	750	780
r) przychody ze sprzedaży	1 010	938
s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce	-	-
t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	-	-

a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>IPOPEMA Asset Management S.A.</b>		
b) siedziba	ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa		
c) przedmiot działalności	zarządzanie	portfelami	maklerskich
	instrumentów finansowych		
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna		
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	metoda konsolidacji - pełna		
f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	30 września 2011 r.		
g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia	630		
h) korekty aktualizujące wartość (razem)	-		
i) wartość bilansowa udziałów/akcji	630		
j) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%		
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%		
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu			
m) kapitał własny jednostki, w tym:	5 205		
- kapitał zakładowy	5 600		
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-		
- kapitał zapasowy	5 588		
- pozostały kapitał własny, w tym:	- 5 983		
zysk (strata) z lat ubiegłych	-		
zysk (strata) netto	- 5 983		
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	2 063		
- zobowiązania długoterminowe	-		
- zobowiązania krótkoterminowe	1 146		
o) należności jednostki, w tym:	2 310		

- należności długoterminowe	-
- należności krótkoterminowe	2 309
p) aktywa jednostki, razem	7 268
r) przychody ze sprzedaży	5 978
s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce	-
t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	-
<b>6.7. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach</b>	-

## Nota 7

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada 372 tys. zł należności długoterminowych wobec 493 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Udzielone pożyczki w części długoterminowej wyniosły 2.433 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 2.865 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

## Nota 8

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące pozycje zaklasyfikowane do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych:

<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Pożyczki udzielone, w tym:</b>	<b>2 949</b>	<b>3 351</b>
- w części długoterminowej	2 433	2 865
- w części krótkoterminowej	516	486
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:</b>	<b>90 339</b>	<b>93 462</b>
- w kasie	8	9
- na rachunkach bankowych	86 240	83 310
- lokata (>3 m-cy)	4 091	10 143
<b>Odsetki od pożyczek i należności własnych</b>	<b>1 289</b>	<b>1 088</b>
- zrealizowane	1 123	778
- niezrealizowane, w tym z terminem zapłaty	166	310
do 3 miesięcy	76	255
od 3 do 12 miesięcy	90	-
powyżej 12 miesięcy	-	55

Pożyczki i należności własne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku nie tworzono odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych i należności własnych, natomiast dokonywano umorzeń pożyczek, o czym mowa w nocie 4 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego. W roku 2011 przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych i należności własnych wyniosły 1.289 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 166 tys. zł) wobec 1.088 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 310 tys. zł) w 2010 roku.

## Nota 9

<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>		
a) wartość firmy	-	-
b) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 946	1 842
- oprogramowanie komputerowe	1 946	1 842
c) inne wartości niematerialne i prawne	-	-
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>1 946</b>	<b>1 842</b>
<b>2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (według grup rodzajowych)</b>		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	4 106	3 297



b) zwiększenia – zakup	673	809
c) zmniejszenia	-	-
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>4 779</b>	<b>4 106</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 264	1 817
f) amortyzacja za okres	569	447
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>2 833</b>	<b>2 264</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>1 946</b>	<b>1 842</b>
<b>3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)</b>		
a) własne	1 946	1 842
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>1 946</b>	<b>1 842</b>

## Nota 10

Wartość firmy jednostek podporządkowanych – nie wystąpiła.

## Nota 11

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2011	31.12.2010
<b>1. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		
<b>a) środki trwałe, w tym:</b>	<b>1 315</b>	<b>1 298</b>
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)	-	-
- budynki i lokale	-	-
- urządzenia techniczne i maszyny	779	702
- środki transportu	-	-
- pozostałe środki trwałe	536	596
<b>b) środki trwałe w budowie</b>	<b>33</b>	<b>3</b>
<b>c) zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>1 348</b>	<b>1 301</b>
<b>2. Zmiana stanu środków trwałych (według grup rodzajowych)</b>		
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 053	2 741
b) zwiększenia – zakup	536	386
c) zmniejszenia	-	74
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 589	3 053
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 752	1 422
f) amortyzacja za okres	489	400
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 241	1 822
h) likwidacja środków trwałych	-	70
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-
- zwiększenia	-	-
- zmniejszenia	-	-
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 348</b>	<b>1 301</b>
<b>3. Rzeczowe aktywa trwałe (struktura własnościowa)</b>		
a) majątek własny,	1 348	1 301
b) majątek używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, amortyzowany, *	-	-
c) wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez dom maklerski środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych, (np. z tytułu umów leasingu), w tym:	-	-
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>1 348</b>	<b>1 301</b>

\* W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka wynajmowała pomieszczenie biurowe na podstawie umowy najmu. Pomieszczenia biurowe, w których mieści się siedziba Spółki zlokalizowane są w Warszawie, przy ulicy Waliców 11. Powierzchnia wynajmowanego lokalu wynosi 706 m<sup>2</sup>. Łączna wysokość czynszu (wraz z opłatami dodatkowymi) za 2011 rok wyniosła 898 tys. zł wobec 867 tys. zł w 2010 roku. Spółka nie jest w posiadaniu wyceny wynajmowanego lokalu.

## Nota 12

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	1 252	1 232
a) odniesionych na wynik finansowy	1 252	1 232
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>2 191</b>	<b>2 139</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	2 189	2 139
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	2	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>2 274</b>	<b>2 119</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	2 274	2 119
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>1 169</b>	<b>1 252</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 167	1 252
b) odniesionych na kapitał własny	2	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	<b>2 191</b>	<b>2 139</b>
- powstania różnic przejściowych	2 191	2 139
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	<b>2 274</b>	<b>2 119</b>
- odwrócenia się różnic przejściowych	2 274	2 119

## Nota 13

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
<b>13.1. Wybrane zobowiązania krótkoterminowe</b>		
1. Wobec jednostek powiązanych	392	-
- wobec pozostałych jednostek powiązanych	392	-
2. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	836	758
a) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	748	678
b) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	86	80
c) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze	2	-
3. Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 912	2 159
a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego	3 598	1 965
b) pozostałe	314	194
4. Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	548	698

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

- w tym z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	-	-
5. Pozostałe	1 483	6 163
a) zobowiązania z tyt. dywidendy	-	-
b) pozostałe zobowiązania, w tym	1 483	6 163
- zobowiązania finansowe (wycena kontraktów terminowych) *	54	98
- pozostałe zobowiązania	1 429	6 065
<b>13.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>		
a) w walucie polskiej	513 143	313 142
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	22 126	15 042
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>535 269</b>	<b>328 184</b>
<b>13.3. Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich</b>		
a) z tytułu zawartych transakcji giełdowych (w podziale na zobowiązania z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach):	240 732	190 456
- na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie	221 519	178 597
- na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie	19 213	11 859
<b>Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, razem</b>	<b>240 732</b>	<b>190 456</b>
<b>13.4. Zobowiązania krótkoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>		
a) do 1 miesiąca	535 269	328 182
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku do 5 lat	-	-
e) dla których termin wymagalności upłynął	-	2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>535 269</b>	<b>328 184</b>
<b>13.5. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>		
a) pożyczka	-	-
b) kredyt bankowy	15 083	7 481
- kwota kredytu pozostała do spłaty	15 083	7 481
- warunki oprocentowania: Wibor O/N + marża Banku		
- termin spłaty – warunki umowy zostały opisane poniżej		
- zabezpieczenia - kaucja na rachunku lokaty terminowej w wysokości 4 mln zł; weksel własny <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową;		
<b>13.6. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>	-	-
<b>13.7. Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)</b>	-	-

\* Metody wyceny zobowiązań finansowych (wycena kontraktów terminowych) opisane zostały w nocie 3.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała 15.083 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). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – na mocy aneksów zawartych 20 lipca 2011 roku okres obowiązywania obu wymienionych poniżej umów został wydłużony o kolejny rok, tj. do 19 lipca 2012 roku:

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

### Nota 13a

#### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność na rynkach kapitałowych jest nierozzerwalnie związana z ryzykiem mogącym mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki, 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 kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązania się przez wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę. Uwzględniając powyższe, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w notcie 2.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Spółka posiada wielu odbiorców.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki 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 Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

#### Ryzyko kredytowe – maksymalna kwota straty

Na dzień 31.12.2011 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w notcie 8) wynosi 93.288 tys. zł (na 31.12.2010 roku wynosiła 96.813 tys. zł), dla instrumentów przeznaczonych do obrotu wartość ta wynosi odpowiednio: 310 tys. zł i 1.195 tys. zł.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu jest niskie, ponieważ są to akcje i kontrakty terminowe zawierane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za wyjątkiem zawartych przez Spółkę kontraktów *forward*. Podobnie, ryzyko kredytowe związane z lokatami uznane jest za niskie, ponieważ umowy zawierane są z bankami o stabilnej sytuacji finansowej.

#### Ryzyko stopy procentowej

Spółka 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. Spółka lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 1 i 13.

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

#### Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF, jednakże w roku 2011 i 2010 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Spółka udzieliła pożyczki w walucie obcej oraz posiada środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka zakupiła kontrakt na walutę, który minimalizuje skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Spółka nie posiadała kredytów 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). Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest mało istotny.

### Ryzyko cenowe

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

Ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, iż Spółka w stosunkowo nieznacznym zakresie inwestuje własne środki w instrumenty finansowe. Inwestycje takie dokonywane są głównie w ramach działalności dilerskiej, której strategia przewiduje w miarę możliwości zabezpieczenia własnych pozycji poprzez zawieranie transakcji arbitrażowych - otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach, w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest minimalizowana.

### Ryzyko związane z płynnością

Spółka 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 Spółki jest utrzymanie płynności na optymalnym poziomie poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi oraz przez finansowanie dłużne, tj. krótkoterminowe kredyty bankowe.

W ocenie Spółki, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 44.564 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku i 44.314 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku (nota 1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 13) oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 13. Zdecydowana większość zobowiązań (96%) wynika z transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Spółki. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs. zobowiązania) na 31 grudnia 2011 roku wyniosło 2.045 tys. zł wobec (-) 778 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku. Transakcje zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.

## Nota 14

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej

<b>Pożyczki udzielone, należności własne i zobowiązania na 31.12.2011</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>pozycja w bilansie</b>	<b>wartość godziwa</b>
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>			
- pożyczka	2 949	Należności	2 949
- środki pieniężne	90 339	Środki pieniężne	90 339
<b>Zobowiązania finansowe (kredyt)</b>	<b>15 083</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>15 083</b>
<b>Pożyczki udzielone, należności własne i zobowiązania na 31.12.2010</b>			
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>			
- pożyczka	3 351	Należności	3 351
- środki pieniężne	93 462	Środki pieniężne	93 462
<b>Zobowiązania finansowe (kredyt)</b>	<b>7 481</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>7 481</b>

## Nota 15

Zobowiązania długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne – nie wystąpiły

## Nota 16

<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
2. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
3. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych	-	-
4. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych	- 75	- 365
<b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na początek okresu (według tytułów)</b>	<b>6 100</b>	<b>6 465</b>
a) utworzenie	12 753	11 088
b) wykorzystanie	12 828	11 385
c) rozwiązanie	-	68
<b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>6 025</b>	<b>6 100</b>
<b>5 Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu (według tytułów)</b>		
Na badanie i sporządzenie sprawozdania finansowego	88	72
Na świadczenia pracownicze *	5 740	6 028
Na usługi telekomunikacyjne	-	-
Pozostałe	197	-
<b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu, razem</b>	<b>6 025</b>	<b>6 100</b>

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

<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>288</b>	<b>211</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	276	211
- środków trwałych	210	145
- wyceny instrumentów finansowych	19	33
- należności	47	4
- pozostałych	-	29
b) odniesionej na kapitał własny	12	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>937</b>	<b>395</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych:	937	381
- środków trwałych	62	65
- wyceny instrumentów finansowych	102	128
- należności	773	62
- pozostałych	-	126
b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:	-	14
- wyceny certyfikatów inwestycyjnych	-	14
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>535</b>	<b>316</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych:	523	316

- środków trwałych	29	-
- wyceny instrumentów finansowych	74	142
- należności	420	19
- pozostałych	-	155
b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:	12	2
- wyceny certyfikatów inwestycyjnych	12	2
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>690</b>	<b>288</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatknych różnic przejściowych z tytułu:	690	276
- środków trwałych	243	210
- wyceny instrumentów finansowych	47	19
- należności	400	47
- pozostałych	-	-
b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:	-	12
- wyceny certyfikatów inwestycyjnych	-	12
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

## Nota 17

Zobowiązania podporządkowane – nie wystąpiły

## Nota 18

Zmiany w zakresie poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

	Instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		Pożyczki udzielone i należności własne		Inne zobowiązania finansowe
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Pożyczka udzielona	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Kredyty krótkoterminowe
<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>6 450</b>	<b>8 853</b>	<b>98</b>	<b>3 351</b>	<b>93 462</b>	<b>7 481</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>640</b>	<b>39 039</b>	<b>54</b>	<b>387</b>	<b>-</b>	<b>7 602</b>
- zakup akcji	630	38 690	-	-	-	-
- wycena certyfikatów	10	-	-	-	-	-
- wycena <i>forward</i>	-	228	54	-	-	-
- wycena akcji	-	121	-	-	-	-
- udzielenie pożyczki	-	-	-	8	-	-
- odsetki od pożyczki i różnice kursowe	-	-	-	379	-	-
- udzielenie kredytu	-	-	-	-	-	7 602
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>83</b>	<b>46 370</b>	<b>98</b>	<b>790</b>	<b>3 123</b>	<b>-</b>
- sprzedaż akcji	-	46 323	-	-	-	-
- wycena <i>forward</i>	-	-	98	-	-	-
- wycena akcji	-	22	-	-	-	-
- wycena certyfikatów	83	-	-	-	-	-
- spłata pożyczki	-	-	-	8	-	-
- umorzenie pożyczki	-	-	-	782	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych	-	-	-	-	3 123	-
- sprzedaż opcji	-	25	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>7 007</b>	<b>1 522</b>	<b>54</b>	<b>2 948</b>	<b>90 339</b>	<b>15 083</b>

Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

	Instrumenty finansowe przeznaczane do sprzedaży	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		Pożyczki udzielone i należności własne		Inne zobowiązania finansowe
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Pożyczka udzielona	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Kredyty krótkoterminowe
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>6 388</b>	<b>4 345</b>	<b>75</b>	<b>23</b>	<b>44 624</b>	<b>13 543</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>96</b>	<b>53 072</b>	<b>98</b>	<b>4 184</b>	<b>48 838</b>	<b>-</b>
- zakup akcji	-	53 047	-	-	-	-
- wycena certyfikatów	96	-	-	-	-	-
- wycena <i>forward</i>	-	-	98	-	-	-
- wycena akcji	-	-	-	-	-	-
- udzielenie pożyczki	-	-	-	4 116	-	-
- odsetki od pożyczki i różnice kursowe	-	-	-	68	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych	-	-	-	-	48 838	-
- zakup opcji	-	25	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>34</b>	<b>48 564</b>	<b>75</b>	<b>856</b>	<b>-</b>	<b>6 062</b>
- sprzedaż akcji	-	48 391	-	-	-	-
- wycena <i>futures</i>	-	52	75	-	-	-
- wycena akcji	1	121	-	-	-	-
- wycena certyfikatów	33	-	-	-	-	-
- spłata pożyczki	-	-	-	212	-	-
- umorzenie pożyczki	-	-	-	644	-	-
- spłata kredytu	-	-	-	-	-	6 062
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>6 450</b>	<b>8 853</b>	<b>98</b>	<b>3 351</b>	<b>93 462</b>	<b>7 481</b>

Nota 19

Kapitał podstawowy	31.12.2011	31.12.2010
a) wartość nominalna jednej akcji (w złotych)	0,10	0,10
b) seria/emisja	A, B, C	A, B, C
c) rodzaj akcji	zwykłe na okaziciela	zwykłe na okaziciela
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	brak	brak
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	brak	brak
f) liczba akcji	29 554 801	29 342 301
g) wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	2 955	2 934
h) sposób pokrycia kapitału	gotówka	gotówka
i) prawo do dywidendy (od daty)	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2011	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2010

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd (za zgodą Rady Nadzorczej) był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 akcji w ciągu 3 lat od daty wpisania statutu zawierającego to uprawnienie do rejestru przedsiębiorców (kapitał docelowy). Okres ten upłynął z dniem 23 stycznia 2011r. w związku z czym ww. prawo wygasło. 29 czerwca 2011 roku zwyczajne walne zgromadzenie postanowiło o ponownym udzieleniu ww. upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w takiej samej wysokości i przez taki sam okres tj. trzech lat od daty wpisania zmiany statutu w tym zakresie, co nastąpiło 28 września 2011 roku.

Statut Spółki przewiduje również warunkowe podwyższenie kapitału podstawowego w maksymalnej wysokości 485.714 zł w drodze emisji do 4.857.140 akcji na potrzeby realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Do dnia 31 grudnia 2011 r. z puli tej wyemitowanych i wydanych zostało łącznie 983.391 akcji, z czego 212.500 akcji w roku 2011 roku, 413.748 akcji w roku 2010 roku oraz 357.143 akcji w 2009 roku. W lutym 2012 r. wyemitowana została kolejna pula w liczbie 197.321 akcji. Więcej informacji na temat realizowanego w Spółce programu motywacyjnego zamieszczono w Nocie 59.



W związku z ww. objęciem akcji, kapitał podstawowy Spółki zwiększył się w 2011 roku o 21.250 zł oraz o 41.374,80 zł w roku 2010. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy wynosił 2.955.480,10 zł (wobec 2.934.230,10 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku) i dzielił 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.

#### 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.

#### Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2011

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup>	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>	2 188 370	B	Akcje opłacone w całości	218 837
KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>	2 086 749	B	Akcje opłacone w całości	208 675
JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
PZU OFE <sup>5</sup>	2 251 346	<sup>6</sup>	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. <sup>5 **</sup>	1 922 383	<sup>6</sup>	Akcje opłacone w całości	192 238
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>15 432 766</b>			<b>1 543 277</b>

<sup>\*</sup>Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

<sup>\*\*</sup>Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

<sup>3</sup>Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

<sup>4</sup>Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

<sup>5</sup>Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

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

#### Kapitał podstawowy (struktura) – stan na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup>	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>	2 188 370	B	Akcje opłacone w całości	218 837
KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>	2 086 749	B	Akcje opłacone w całości	208 675
JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
PZU OFE <sup>5</sup>	2 251 346	<sup>6</sup>	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. <sup>5 **</sup>	1 922 383	<sup>6</sup>	Akcje opłacone w całości	192 238
Aviva OFE Aviva BZ WBK <sup>**</sup>	1 562 539	<sup>6</sup>	Akcje opłacone w całości	156 254
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>16 995 305</b>			<b>1 699 531</b>

<sup>\*</sup>Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

<sup>\*\*</sup>Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

<sup>3</sup>Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

<sup>4</sup>Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

<sup>5</sup>Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

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

## Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2010

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

<sup>\*</sup>Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

<sup>\*\*</sup>Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup>Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

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

<sup>3</sup>Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

<sup>4</sup>Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki

<sup>5</sup>Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

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

## Nota 20

## Akcje własne

Poza przypadkami nabywania akcji w związku z prowadzoną działalnością maklerską w zakresie pośrednictwa w obrocie akcjami na GPW, Spółka nie nabywała akcji własnych.

## Nota 21

Kapitał zapasowy	31.12.2011	31.12.2010
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 474	7 433
b) utworzony ustawowo	985	978
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	37 309	37 254
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>46 768</b>	<b>45 665</b>

## Nota 22

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego – nie wystąpiły.

## Nota 23

Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych – nie wystąpiła.

## Nota 24

Wartość księgowa na jedną akcję	31.12.2011	31.12.2010
Kapitały własne ( w tys. zł)	65 301	64 082
Liczba wyemitowanych akcji	29 554 801	29 342 301
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	2,21	2,18

Wartość księgowa na jedną akcję jest równa stosunkowi wartości kapitału własnego na dzień bilansowy i liczby akcji wyemitowanych według stanu na dany dzień bilansowy.

## Nota 25

### Kapitał z aktualizacji wyceny

Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny	2011 rok	2010 rok
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na 01.01</b>	52	-
<b>Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>		
Stan na 01.01.	64	-
Zyski z okresowej wyceny	- 73	64
<b>Stan na 31.12</b>	<b>- 9</b>	<b>64</b>
<b>Ustalenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Stan na 01.01.	12	-
Zmiana w zakresie wysokości aktywów z tyt. podatku odroczonego	- 14	12
<b>Stan na 31.12.</b>	<b>- 2</b>	<b>12</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na 31.12</b>	<b>- 7</b>	<b>52</b>

## Nota 26

### Instrumenty finansowe klientów

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość zdematerializowanych notowanych na GPW instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach klientów wyniosła 322.133 tys. zł (69.269 sztuk) wobec 175.688 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka przechowywała 190.387 tys. sztuk akcji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 28.505 tys. zł, na 31 grudnia 2010 roku Spółka nie przechowywała papierów wartościowych klientów w formie dokumentu.

Spółka prowadzi również rachunek sponsora, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW o wartości 129.897 tys. zł (14.965 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz o wartości 334.647 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

## Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

### Nota 27

Przychody z działalności maklerskiej	2011 rok	2010 rok
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	57 683	51 335
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej, w tym z tytułu:	14 481	17 052
- przygotowywania i przeprowadzania ofert publicznych	8 764	5 249
- usług doradczych przy transakcjach fuzji i przejęć i pozostałego doradztwa finansowego	5 717	11 803
Pozostałe przychody	603	991
<b>Przychody razem</b>	<b>72 767</b>	<b>69 378</b>

### Nota 28

Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w roku 2011 wyniosły 2.495 tys. zł, wobec 2.069 tys. zł w roku 2010.

### Nota 29

W 2011 roku koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyniosły 5.248 tys. zł, wobec 4.176 tys. zł w roku 2010.

### Nota 30

Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności – nie wystąpiły

**Nota 31**

Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności – nie wystąpiły.

**Nota 32**

Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – nie wystąpiły.

**Nota 33**

Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – nie wystąpiły

**Nota 34**

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych – nie wystąpił.

**Nota 35**

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
a) pozostałe, w tym:	1 188	455
- leasing	117	101
- refaktura kosztów	929	252
- inne	142	102
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 188</b>	<b>455</b>

**Nota 36**

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
a) pozostałe, w tym:	1 544	814
- darowizny	-	10
- leasing	117	101
- refaktura kosztów	929	251
- rozliczenie struktury VAT za 2011r.	75	152
- inne	423	300
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>1 544</b>	<b>814</b>

**Nota 37**

Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności w 2011 roku wyniosła 121 tys. zł, natomiast w 2010 roku (-) 2 tys. zł.

**Nota 38**

<b>Odsetki od lokat i depozytów</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
Odsetki od lokat i depozytów		
a) od własnych lokat i depozytów, w tym:	1 201	941
- niezrealizowane do 3 m-cy	6	21
- niezrealizowane od 3-12 m-cy	90	142
<b>Odsetki od lokat i depozytów, razem</b>	<b>1 201</b>	<b>941</b>

## Nota 39

Odsetki od kredytów i pożyczek	2011 rok	2010 rok
a) zrealizowane	1 029	1 009
b) niezrealizowane:	105	-
- niezrealizowane do 3 m-cy	105	-
- niezrealizowane od 3-12 m-cy	-	-
<b>Odsetki od lokat i depozytów, razem</b>	<b>1 134</b>	<b>1 009</b>

## Nota 40

Zyski nadzwyczajne – nie wystąpiły

## Nota 41

Straty nadzwyczajne – nie wystąpiły

## Nota 42

Podatek dochodowy	2011 rok	2010 rok
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>		
1. Zysk (strata) brutto	19 461	19 446
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, według tytułów	- 1 719	1 326
a/ koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	15 610	13 568
reprezentacja	649	668
PFRON	52	44
składki członkowskie	114	143
wyceny bilansowe instrumentów finansowych i rozrachunków	262	580
odpis aktualizujący należności	13	291
spisanie należności nieściągalnych	-	247
darowizna	-	10
umorzenie pożyczek	782	644
rezerwy	13 552	10 749
pozostałe	186	192
b/ przychody nie stanowiące przychodów podatkowych:	2 911	843
rozwiązanie rezerwy	-	-
provizja (część naliczona)	160	186
rozwiązanie odpisu na należności	135	221
odsetki od depozytu, pożyczek i należności	168	290
dywidenda	29	115
wyceny bilansowe instrumentów finansowych i rozrachunków	1 930	31
Pożytki z KDPW	489	-
c/ koszty statystycznie dodane:	14 589	11 605
wypłata wynagrodzenia	12 123	11 056
rozwiązane rezerwy	1 049	-
zbyte i umorzone wierzytelności	519	-
badanie sprawozdania finansowego	112	50
amortyzacja podatkowa	293	438
korekta podatku VAT	152	-
odsetki zapłacone	339	-

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

pozostałe	2	61
d/ przychody statystycznie dodane	169	206
odsetki od lokat	163	52
korekta podatku VAT	-	124
pozostałe	6	30
e/ odliczenie straty	-	-
3. Darowizna przekazana	-	-
<b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>17 742</b>	<b>20 772</b>
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	3 371	3 946
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku – podatek zapłacony od otrzymanych dywidend	6	24
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	3 371	3 946
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 377	3 970
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
<b>Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	- 2 189	-2 139
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 274	2 119
- zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	414	65
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>499</b>	<b>45</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania 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 w roku 2011 nie były przeprowadzane w Spółce żadne kontrole rozliczeń podatkowych.

### Nota 43

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) – nie wystąpiły

### Nota 44

Proponowany podział zysku za rok bieżący oraz zrealizowany za rok poprzedni

<b>Podział zysku</b>	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
Zysk / strata netto	15 585	15 431
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-
Kapitał zapasowy	-	62
Dywidenda	-	15 369

Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie podjął decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2011. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie

później jednak niż do czasu zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Sądów Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy do daty zakończenia danego roku obrotowego.

#### Nota 45

**Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku domu maklerskiego:**

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku zabezpieczone na majątku Spółki były kredyty obrotowe w rachunku bieżącym, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notcie 13.

Oprócz kaucji na rachunku bankowym w wysokości 4 mln zł, weksli własnych *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku. Według stanu na 31 grudnia 2010 roku ustanowiona była blokada środków na rachunku bankowym w wysokości 10 mln zł, wystawione weksle własne *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczone na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym).

#### Nota 46

**Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone gwarancje i poręczenia, także umowy o subemisję, zobowiązania wekslowe:**

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych oprócz wystawionych weksli jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w notcie 13.

#### Nota 47

**Udzielone zabezpieczenia:**

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie udzieliła zabezpieczeń.

#### Nota 48

**Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe:**

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi w Spółce nie wystąpiły odpisy aktualizujące środki trwałe.

#### Nota 49

**Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej lub przewidywanej do zaniechania:**

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku Spółka nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

#### Nota 50

**Dane o koszcie wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby:**

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie poniosła kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

## Nota 51

### Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi w Spółce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

## Nota 52

### Dane o podatku dochodowym od wyniku na operacjach nadzwyczajnych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi nie wystąpiły operacje nadzwyczajne.

## Nota 53

### Dane o przyszłych zobowiązaniach z tytułu podatku dochodowego:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie posiadała przyszłych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

## Nota 54

### Pozycje rachunku przepływów pieniężnych:

Podział działalności Spółki przyjęty w 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.

**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	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>90 339</b>	<b>93 462</b>	<b>86 247</b>	<b>83 319</b>
1. W kasie	8	9	8	9
2. Na rachunkach bankowych	30 744	30 524	30 744	30 524
3. Inne środki pieniężne	55 496	52 786	55 495	52 786
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	4 091	10 143	-	-

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych w 2011 roku wynika 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 91 tys. zł. W 2010 roku różnica wynikała z 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		Bilansowa zmiana stanu	Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2011	31.12.2010		2011 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	505 108	287 319	- 217 789	- 218 314
Należności netto	503 513	285 106		
Odpisy na należności	1 595	2 213		- 618
Rezerwy (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	6 610	6 376		235
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>				<b>- 383</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 grudnia 2011 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

	Prezentacja w bilansie		Bilansowa zmiana stanu	Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2010	31.12.2009		2010 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	287 319	325 684	38 365	42 304
Należności netto	285 106	323 541		
Odpisy na należności	2 213	2 143		70
Rezerwy (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego)	6 376	6 676		- 300
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>				<b>-230</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 grudnia 2010 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

## Nota 55

## Struktura zatrudnienia

Stan przeciętnego zatrudnienia (pracownicy i stali współpracownicy) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku – 66 osób, a w okresie porównawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 61 osób.

Departament	Liczba zatrudnionych wg stanu na 31.12.2011 roku	Liczba zatrudnionych wg stanu na 31.12.2010 roku
Zarząd	4	4
Pozostali pracownicy	67	63
<b>RAZEM</b>	<b>71</b>	<b>67</b>

## Nota 56

Wynagrodzenie członków zarządu, członków organów nadzorczych (wraz z wynagrodzeniem z zysku)

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

Łączne wynagrodzenie (wraz z wynagrodzeniem premiovym)	2011 rok	2010 rok
<b>Zarząd</b>	<b>6 774</b>	<b>6 550</b>
Lewandowski Jacek	1 272	1 383
Borys Mirosław	722	723
Piskorski Mariusz	960	1 218
Waczkowski Stanisław	3 820	3 226
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>65</b>	<b>31</b>
Jonak Jacek	22	9
Miler Roman	5	2
Diemko Janusz	18	7
Kryca Bogdan	18	8
Sliwinski Wiktor	2	5

Oprócz wynagrodzeń członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący akcjonariuszami Spółki, uczestniczą w wypłacie dywidendy na zasadach tożsamyh z pozostałymi akcjonariuszami.

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

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

## Nota 57

Pożyczki, kredyty, zaliczki i gwarancje udzielone członkom zarządu oraz członkom organów nadzorczych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie udzieliła pożyczek, kredytów, zaliczek i gwarancji członkom zarządu oraz członkom organów nadzorczych.

## Nota 58

Informacje o istotnych transakcjach (w roku 2011 oraz w roku 2010 tj. okresie, za który sporządzono dane porównawcze) zawartych przez Spółkę z:

a) jednostką dominującą

Nie dotyczy

b) znaczącym akcjonariuszem

c) Nie dotyczy

d) jednostkami podporządkowanymi

Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services Kft.

W związku z działalnością na Węgrzech, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2010 roku umowy z IPOPEMA

Business Services kft. („IBS”): (i) umowę dotyczącą usług („Services Agreement”), na podstawie której IBS świadczy na rzecz Spółki i jej węgierskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego, oraz (ii) umowę podnajmu sprzętu („Equipment lease agreement”) na mocy której IBS wynajmuje od Spółki sprzęt komputerowy (wraz z oprogramowaniem), w celu właściwego wsparcia współpracowników Spółki działających na rynku węgierskim w zakresie prowadzonej przez nich na rzecz Spółki działalności. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w roku 2011 wyniosła 923 tys. zł (koszt) oraz 137 tys. zł (przychód) wobec 844 tys. zł (koszt) oraz 155 tys. zł (przychód) w 2010 roku, zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli poniżej.

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

e) członkami zarządu, organów nadzorczych

Nie wystąpiły.

f) małżonkami, krewnymi członków zarządu, organów nadzorczych

Nie wystąpiły.

g) osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia, kurateli z członkami zarządu, organów zarządzających

Nie wystąpiły.

Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody ze sprzedaży	Zakupy	Przychody ze sprzedaży	Zakupy
	W okresie od 01.01.-31.12.2011 roku		W okresie od 01.01.-31.12.2010 roku	
IPOPEMA BC	-	5	8	-
IPOPEMA TFI	120	94	305	-
IPOPEMA Business Services Kft.	138	807	155	844
IPOPEMA Asset Management	361	2	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	58	68	31	782
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	513 *	-
<b>Razem</b>	<b>677</b>	<b>969</b>	<b>1 012</b>	<b>1 626</b>

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
IPOPEMA BC	-	9	6	-
IPOPEMA TFI	60	7	-	-
IPOPEMA Business Services Kft.	1 093	1 099	383	-
IPOPEMA Asset Management	392	-	3	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 545</b>	<b>1 115</b>	<b>392</b>	<b>-</b>

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

Nota 59

Program motywacyjny

W dniu 23 marca 2009 uchwałą Zarządu Spółki dominującej przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego (z późn. zm.), który zatwierdzony został również przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyjęcie

ww. regulaminu było konsekwencją uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z 5 grudnia 2007 r. (zmienionej uchwałą z dnia 20 marca 2009 r.) w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki oraz spółki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. oraz innych osób kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. Program oparty jest na akcjach serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w maksymalnej liczbie 4.857.140, nie później niż do 30 listopada roku 2017. Programy rozliczane są w instrumentach kapitałowych.

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

W ramach Planu Opcyjnego II pozostałe osoby objęte Programem Motywacyjnym zostały uprawnione do nabycia łącznie 714.285 Akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie akcji Spółki sprzedawanych ofercie prywatnej poprzedzającej wprowadzenie do notowań na GPW tj. 5 zł. Pierwsza z transz udostępnionych w ramach tego Planu w liczbie 212.500 akcji objęta została przez osoby uprawnione w lutym 2011 r., a kolejna w lutym 2012 r. w liczbie 197.321 akcji. W ramach Planu objętych może jeszcze maksymalnie 304.464 akcji w terminie do stycznia 2014 r.

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

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 2011 roku o 162 tys. zł, koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A.

W 2011 roku koszty ww. programów obciążały koszty wynagrodzeń o 162 tys. zł i w całości odnoszą się do kosztów IPOPEMA Securities S.A. W 2010 roku koszty ww. programów obciążały koszty wynagrodzeń o 1.094 tys. zł, z czego 639 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (455 tys. zł) koszt ten obciążał IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki dominującej, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążał skonsolidowany wynik Grupy w 2010 roku. Pomimo tego, że Spółka dominująca nie była stroną ww. transakcji nabycia i w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości, koszt ten powinien być przypisany emitentowi.

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).

### Nota 60

#### Transakcje z jednostkami powiązanymi nieobjętymi sprawozdaniem finansowym

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi poza transakcjami wskazanymi w nocie 58 inne istotne transakcje z jednostkami powiązanymi nie wystąpiły.

### Nota 61

#### Istotne transakcje zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawierała istotnych transakcji ze stronami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## Nota 62

Na mocy umowy z dnia 15 lipca 2011 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2011 roku jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta należne w tys. zł (bez VAT):

Rodzaj usługi	2011 rok	2010 rok
obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	55	50
inne usługi poświadczające	53	50
usługi doradztwa podatkowego	-	-
pozostałe usługi	-	-

## Nota 63

Nazwa i siedziba jednostki dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy.

## Nota 64

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

## Nota 65

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 wyrokiem z dnia 28 lipca 2011 roku. Kwota należności spornej objęta została (w 2008 roku) odpisem na 100% wartości. Poza tym Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

## Nota 66

Kontrole organów nadzoru

W okresie objętym niniejszymi sprawozdaniami w Spółce przeprowadzona została jedna kontrola zewnętrzna. W lipcu 2011 r. przeprowadzona została kontrola przez upoważnionych pracowników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Przedmiotem kontroli była ewidencja papierów wartościowych oraz bezpieczeństwo systemów informatycznych. W sporządzonym protokole kontroli nie wskazano żadnych zaleceń pokontrolnych.

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

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

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

## Nota 67

## Kapitały nadzorowane

Poniższe tabele prezentują dane miesięczne dotyczące kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych w ujęciu średniomiesięcznym

Data	K. podstawowe			K. uzupełniające II kategorii	K. uzupełniające III kategorii	Kapitały nadzorowane, razem	Całkowity wymóg kapitałowy
	K. zasadnicze	Dodatkowe pozycje k. podstawowych	Pozycje pomniejszające k. podstawowe				
31.01.2011	48 600	9 093	1 842	51	-	55 902	31 143
28.02.2011	48 600	9 093	1 839	49	-	55 903	28 860
31.03.2011	49 662	9 093	1 830	48	-	56 973	26 778
30.04.2011	49 662	15 431	1 784	46	-	63 355	29 056
31.05.2011	49 662	15 431	1 849	45	-	63 289	27 895
30.06.2011	49 668	13 961	1 853	38	-	61 814	31 296
31.07.2011	49 724	-	1 889	17	-	47 852	27 809
31.08.2011	49 724	2 522	1 908	13	-	50 351	26 444
30.09.2011	49 724	9 246	1 959	2	-	57 013	25 701
31.10.2011	49 724	9 246	1 925	- 5	-	57 040	26 569
30.11.2011	49 724	9 246	1 898	- 7	-	57 065	27 810
31.12.2011	49 724	9 246	1 938	- 8	-	57 024	27 717
31.12.2011*	49 724	9 246	2 261	- 323	-	56 386	27 005
31.12.2010*	48 600	9 093	1 842	51	-	55 902	21 433

\* wartości na dzień

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk w 2011 roku

Data	Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe)	Ryzyko kredytowe	Ryzyko operacyjne	Całkowity wymóg kapitałowy
31.01.2011	241	22 218	8 684	31 143
28.02.2011	411	19 765	8 684	28 860
31.03.2011	696	17 362	8 720	26 778
30.04.2011	466	19 870	8 720	29 056
31.05.2011	423	18 752	8 720	27 895
30.06.2011	363	22 213	8 720	31 296
31.07.2011	424	18 665	8 720	27 809
31.08.2011	417	17 307	8 720	26 444
30.09.2011	399	16 582	8 720	25 701
31.10.2011	598	17 251	8 720	26 569
30.11.2011	624	18 466	8 720	27 810
31.12.2011	369	18 628	8 720	27 717
31.12.2011*	369	16 727	9 909	27 005
31.12.2010*	241	12 508	8 684	21 433

\* wartości na dzień

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku następujące pozycje miały wartość 0 zł:

- pożyczki podporządkowane udzielone bankom, innym domom maklerskim, zagranicznym firmom inwestycyjnym, instytucjom kredytowym i instytucjom finansowym zaliczane do ich kapitałów własnych;
- wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

W zakresie ryzyka rynkowego Spółkę dotyczy jedynie wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka walutowego. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie odnotowała przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej zarówno w ujęciu skonsolidowanym jak i jednostkowym.

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

Data	K. podstawowe	K. uzupełniające II kategorii	K. uzupełniające III kategorii	Kapitały nadzorowane, razem	Całkowity wymóg kapitałowy
31.01.2010	38 503	-	-	37 003	27 182
28.02.2010	37 004	-	-	37 004	28 511
31.03.2010	46 895	-	-	46 895	31 816
30.04.2010	46 740	-	-	46 740	35 640
31.05.2010	46 782	-	-	46 782	36 584
30.06.2010	46 718	-	-	46 718	40 361
31.07.2010	46 848	19	-	46 867	43 831
31.08.2010	55 833	18	-	55 851	21 722
30.09.2010	55 889	57	-	55 946	25 923
31.10.2010	55 690	55	-	55 745	24 391
30.11.2010	55 913	54	-	55 967	26 237
31.12.2010	55 850	51	-	55 901	21 433

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk w 2010 roku

Data	Ryzyko rynkowe	Ryzyko kredytowe	Ryzyko operacyjne	Całkowity wymóg kapitałowy
31.01.2010	675	19 677	6 830	27 182
28.02.2010	300	21 381	6 830	28 511
31.03.2010	1 032	21 648	9 136	31 816
30.04.2010	1 132	25 372	9 136	35 640
31.05.2010	1 160	26 288	9 136	36 584
30.06.2010	426	30 799	9 136	40 361
31.07.2010	376	34 319	9 136	43 831
31.08.2010	307	12 279	9 136	21 722
30.09.2010	281	16 506	9 136	25 923
31.10.2010	222	15 033	9 136	24 391
30.11.2010	423	16 678	9 136	26 237
31.12.2010	241	12 508	8 684	21 433

## Nota 68

### Zdarzenia po dniu bilansowym

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

Ponadto nastąpiło objęcie akcji w ramach Programu Motywacyjnego opisane w notcie 59.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 56 (pięćdziesiąt sześć) kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

### W imieniu Zarządu:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa