

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia
31 grudnia 2011**

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

Oświadczenie o zgodności	4
Wybrane dane finansowe	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Dodatkowe noty objaśniające	11
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities	11
2. Skład Grupy	12
3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.1. Założenie kontynuacji działalności	13
3.2. Identyfikacja sprawozdania	14
3.3. Oświadczenie o zgodności	14
3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	14
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4.1. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF	14
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
6. Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez Unię Europejską	16
7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
7.1. Profesjonalny osąd	16
7.2. Niepewność szacunków	17
8. Zmiana szacunków	17
9. Istotne zasady rachunkowości	17
9.1. Zasady konsolidacji	17
9.2. Korekta błędów	17
9.3. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
9.4. Rzeczowe aktywa trwałe	18
9.5. Wartości niematerialne	19
9.6. Instrumenty finansowe	19
9.7. Należności	21
9.8. Utrata wartości	22
9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22
9.10. Kapitał własny	23
9.11. Zobowiązania	23
9.12. Rezerwy	24
9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami	24
9.14. Przychody z działalności podstawowej	24
9.15. Wynik z instrumentów finansowych	24
9.16. Płatności w formie akcji	25
9.17. Przychody i koszty finansowe	25
9.18. Podatek dochodowy	25
10. Zysk netto na akcję	26
11. Sezonowość działalności	26
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	26
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa	31
13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31
13.2. Należności	32
13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	33
13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	33
13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	34
13.6. Rzeczowe aktywa trwałe	34
13.7. Wartości niematerialne	35
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały	36
14.1. Kapitał podstawowy	36
14.2. Pozostałe kapitały	38

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

14.3.	Udziały niekontrolujące	39
14.4.	Wymogi kapitałowe	39
15.	Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	40
15.1.	Rezerwy	40
15.2.	Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania	41
15.3.	Zobowiązania (krótkoterminowe)	41
16.	Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	43
16.1.	Przychody z działalności podstawowej	43
16.2.	Koszty działalności	43
16.3.	Przychody i koszty finansowe	44
16.4.	Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu	44
16.5.	Przychody i koszty operacyjne	44
17.	Świadczenia pracownicze	45
17.1.	Programy akcji pracowniczych	45
18.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	46
19.	Podatek dochodowy	46
19.1.	Odroczony podatek dochodowy	47
20.	Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych	48
20.1.	Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej	48
20.2.	Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w sprawozdaniu z pozycji finansowej według wartości godziwej 48	
21.	Wyłączenia Spółek z konsolidacji	49
22.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	50
23.	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących	50
23.1.	Nabycie jednostek zależnych	50
23.2.	Zbycie jednostek zależnych	51
24.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
24.1.	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	52
24.2.	Pożyczka udzielona członkom Zarządu	52
24.3.	Transakcje z udziałem innych członków Zarządu	52
24.4.	Transakcje z jednostkami zależnymi	52
24.5.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	53
25.	Pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	54
26.	Leasing	55
27.	Różnice kursowe	55
28.	Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	55
29.	Kontrole	56
30.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
30.1.	Ryzyko rynkowe	56
30.2.	Ryzyko stopy procentowej	58
30.3.	Ryzyko walutowe	58
30.4.	Ryzyko cenowe	59
30.5.	Ryzyko kredytowe	59
30.6.	Ryzyko związane z płynnością	60
30.7.	Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych	60
31.	Zarządzanie kapitałem	60
32.	Struktura zatrudnienia	61
33.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	61
34.	Działalność zaniechana	61
35.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	62

Oświadczenie o zgodności

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

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

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 skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011 rok	2010 rok	2011 rok	2010 rok
Przychody z działalności podstawowej	112 338	100 451	27 134	25 085
Koszty działalności podstawowej	83 140	71 071	20 082	17 748
Zysk z działalności podstawowej	29 198	29 380	7 052	7 337
Zysk z działalności operacyjnej	30 547	26 381	7 378	6 588
Zysk brutto	31 707	23 541	7 659	5 879
Zysk netto z działalności kontynuowanej	26 118	18 419	6 309	4 600
Zysk netto	26 118	18 419	6 309	4 600
Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
- zwykły	0,83	0,62	0,20	0,16
- rozwodniony	0,82	0,61	0,20	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 061	64 478	2 189	16 102
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 304	- 10 525	1 281	- 2 628
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 7 733	- 7 487	- 1 868	- 1 870
Razem przepływy pieniężne	6 632	46 466	1 602	11 604

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	631 175	408 402	142 903	103 124
Zobowiązania krótkoterminowe	540 648	331 689	122 407	83 754
Kapitały razem	80 969	69 251	18 332	17 486
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	29 342 301	29 554 801	29 342 301
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,74	2,36	0,62	0,60

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

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

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

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

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

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

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Nota	2011 rok	2010 rok
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	16.1	112 338	100 451
Przychody z działalności maklerskiej		72 427	69 378
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		22 458	17 499
Przychody z usług doradczych		17 453	13 574
Koszty działalności podstawowej	16.2	83 140	71 071
Zysk (strata) z działalności podstawowej		29 198	29 380
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	16.4	- 2 753	- 2 107
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		809	-
Pozostałe przychody operacyjne	16.5	4 505	454
Pozostałe koszty operacyjne	16.5	1 212	1 346
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		30 547	26 381
Przychody finansowe	16.3	4 749	1 999
Koszty finansowe	16.3	3 589	4 839
Zysk (strata) brutto		31 707	23 541
Podatek dochodowy	19	5 589	5 122
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		26 118	18 419
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		26 118	18 419
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 487	18 002
Do udziałów niekontrolujących		1 631	417
Zysk (strata) na akcję (w złotych)	10	0,83	0,62
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)	10	0,82	0,61
Inne całkowite dochody		- 271	1 004
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 335	1 240
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	19.1	64	- 236
Całkowity dochód za okres		25 847	19 423
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 216	19 006
Do udziałów niekontrolujących		1 631	417

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2011 roku

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.1	100 491	98 732
Należności krótkoterminowe	13.2, 26	512 960	289 654
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13.3	880	768
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	13.4, 20.2	1 521	8 852
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	13.5, 20.2	6 016	2 157
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe	26	372	493
Udzielone pożyczki długoterminowe	20.1	2 433	2 865
Rzeczowe aktywa trwałe	13.6	2 434	1 572
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne	13.7	2 268	1 860
Zapasy		26	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	19.1	1 774	1 449
RAZEM AKTYWA		631 175	408 402

PASYWA		31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe	15.3	540 648	331 689
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	15.1, 19.1	9 558	7 422
Rozliczenia międzyokresowe		-	40
Razem zobowiązania		550 206	339 151
Kapitał podstawowy	14.1	2 955	2 934
Pozostałe kapitały	14.2	11 917	10 970
Zyski zatrzymane	14.2	62 673	53 554
Razem kapitały własne		77 545	67 458
Udziały niekontrolujące	14.3	3 424	1 793
Razem kapitały		80 969	69 251
RAZEM PASYWA		631 175	408 402

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	2011 rok	2010 rok
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	25		
Zysk brutto		31 707	23 541
Korekty razem:		- 22 646	40 937
Amortyzacja		1 315	999
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 1 490	36
Odsetki i dywidendy		719	605
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		- 7	643
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		7 330	- 4 507
Zmiana stanu należności		- 218 715	39 796
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		199 459	7 495
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 2 394	148
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		238	- 242
Podatek dochodowy		- 5 226	- 5 130
Pozostałe korekty (m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)		- 3 875	1 094
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		9 061	64 478
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		- 8	- 3 449
Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		34	115
Otrzymane odsetki		359	134
Splata udzielonych pożyczek		12	212
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 2 106	- 1 368
Nabycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		- 9 548	- 639
Pozostałe wpływy		4 946	-
Pozostałe wydatki		-	- 10 671
Sprzedaż inst. fin. dostępnych do sprzedaży		11 615	5 141
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		5 304	- 10 525
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		7 601	-
Wpływy z emisji akcji własnych		1 062	194
Pozostałe wpływy / wydatki		-	- 610
Zapłacone odsetki		- 1 028	- 1 009
Splata kredytów i pożyczek		-	- 6 062
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		- 15 368	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 7 733	- 7 487
Razem przepływy pieniężne		6 632	46 466

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 811	46 421
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	1 179	- 45
Środki pieniężne na początek okresu	88 589	42 168
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	96 400	88 589
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>14 579</i>	<i>-</i>

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane			
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały				
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251	
Zysk za 2011 rok	-	-	-	-	24 487	1 631	26 118	
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	162	-	-	162	
Inne całkowite dochody	-	-	- 271	-	-	-	- 271	
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368	
Inne korekty	-	-	15	-	-	-	15	
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	2 955	8 474	716	2 727	62 673	3 424	80 969	
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	2 893	7 280	-32	1 471	35 552	1 376	48 540	
Zysk za 2010 rok	-	-	-	-	18 002	417	18 419	
Emisja akcji	41	153	-	-	-	-	194	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	1 094	-	-	1 094	
Inne całkowite dochody	-	-	1 004	-	-	-	1 004	
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251	

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 noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz cztery spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

IPOPEMA Securities S. A. – podmiot dominujący

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

Zmiana nazwy Spółki na IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna nastąpiła na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 sierpnia 2006 roku (poprzednia firma Spółki brzmiała: Dom Maklerski IPOPEMA S.A.).

W 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.

Skład Zarządu

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

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

Skład Rady Nadzorczej

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

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

Zarówno w 2011 roku jaki i w 2010 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ani w składzie Zarządu spółki dominującej.

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działania Grupy jest:

- 1 działalność maklerska,
- 2 doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 3 prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,

- 4 zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych,
- 5 działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 6 działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

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

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities S.A. świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym dla klientów instytucjonalnych. Partnerami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, jak i większość najważniejszych krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami oraz towarzystwa ubezpieczeniowe.

W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym, zarówno z wykorzystaniem instrumentów udziałowych (akcje), dłużnych (obligacje korporacyjne), jak i hybrydowych (obligacje zamienne). W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu pre-IPO). Spółka świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.

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

2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

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

IPOPEMA Business Services Kft.	- usługi wsparcia biurowo-biznesowego	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
--------------------------------------	---------------------------------------	---	------	------

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

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

IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”) – spółka zależna

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 – Wiceprezisi.

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

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 26 sierpnia 2008 roku. Jej kapitał zakładowy 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”) – spółka zależna

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

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Założenie kontynuacji działalności

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

3.2. Identyfikacja sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

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

3.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i związanych z nimi interpretacji w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

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

3.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

4.1. Zmiany zasad rachunkowości wynikłe ze zmiany w MSSF

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

- Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw;
- Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego;
- Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej;
- KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną do wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego;

- Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy - zmiany zostały opublikowane 28 stycznia 2010 r. Zmiany te mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 r. w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności;
- Zmiany do MSSF wynikające z corocznego przeglądu MSSF (Annual Improvements);
W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r.;
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

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

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

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

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych. Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiana wymagań w zakresie ujawnień dotyczących kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r.;
- MSSF 1 (Zmieniony) Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie;
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 roku;
- MSR 12 (Zmieniony), Podatek dochodowy: Odzyskiwanie wartości bilansowej aktywów - obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą kwestii ujęcia przychodu w zależności od oczekiwania jednostki, czy odzyska wartość bilansową określonego aktywów w trakcie jego użytkowania lub sprzedaży;
- MSSF 12, Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Standard wprowadza wymóg, aby taka jednostka ujawniała informacje, które umożliwią czytelnikom sprawozdania finansowego ocenę:
 - charakteru udziałów w innych jednostkach oraz związanego z tymi udziałami ryzyka;
 - wpływu tych udziałów na sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne jednostki.
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nowy standard prezentuje wytyczne w zakresie konsolidacji sprawozdań finansowych w tym w szczególności precyzujący przesłanki potwierdzające konieczność uwzględnienia jednostek w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiana wprowadza konieczność ujmowania w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych oraz jednostkach stowarzyszonych wg kosztu albo zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 9 Instrumenty finansowe. Zmianie uległa także nazwa standardu;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany dotyczą zasad rachunkowości inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz określają wymagania, które muszą być spełnione w celu stosowania rachunkowości wg metody praw własności dla inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz jednostki współkontrolowane;
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nowy standard określa wymagania dotyczące ujmowania i wyceny

w zakresie wspólnych przedsięwzięć. Standard wprowadza wymóg, aby jednostka, która bierze udział we wspólnej umowie, ustaliła jaki jest to rodzaj wspólnej umowy na podstawie praw i obowiązków wynikających z zapisów umowy. Standard rozróżnia dwa typy wspólnych umów – wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz wprowadza różne zasady raportowania finansowego dla tych typów wspólnych umów;

- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nowy standard zawiera wytyczne dotyczące wyceny według wartości godziwej;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany dotyczą usunięcia możliwości odraczania rozpoznania przychodów i kosztów (tj.: wyeliminowanie tzw. „metody korytarzowej”), prezentacji w innych całkowitych dochodach oraz wymagań w zakresie ujawnień;
- Zmiany do MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych - został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 grudnia 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Zmiana precyzuje znaczenie pojęcia „posiadać bieżącą możliwość do wyegzekwowania prawa do przeprowadzania kompensaty” oraz że pewne systemowe rozliczenia brutto mogą być traktowane jako ekwiwalent rozliczenia netto;
- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych - został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 grudnia 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie;

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

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

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy.
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

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

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

7.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w nocie 7.2.

7.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Grupa weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione wskutek zweryfikowania założeń przyjętych do wyliczenia kwot szacunkowych bądź powzięcia informacji wpływających na szacunki. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

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

8. Zmiana szacunków

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

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Spółka zależna IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) została wyłączona z konsolidacji za 2011 rok oraz 2010 rok z uwagi na nieistotny wpływ danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej.

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

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

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

9.2. Korekta błędu

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędu.

9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	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

9.4. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica

poniżej ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

9.5. Wartości niematerialne

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

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

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

9.6. Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

Aktywa finansowe

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

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

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie, są to akcje notowane na GPW i BSE oraz instrumenty pochodne notowane na GPW jak również *forwardy* walutowe. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

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

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji. Instrumenty finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Pożyczki i należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Do grupy tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Do pozycji pożyczki udzielone Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone współpracownikom IPOPEMA Securities na okres 3 i 5 lat. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Grupa zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej, środki pieniężne utrzymywane głównie w formie lokat oraz należności handlowe opisane w nocie 9.7.

Do aktywów finansowych Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 393 tys. 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).

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od końca okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej, a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny.

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

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmowane metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

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

9.7. Należności

9.7.1. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych, należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Należności ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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

Oprócz tej generalnej zasady mogą być stosowane w Grupie odpisy indywidualne, gdy Grupa uznaje odzyskanie należności w pełnej wysokości za mało prawdopodobne. Odpisy indywidualne zostały zastosowane w przypadku pożyczek oraz należności handlowych.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbie rozliczeniowej jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+3). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich (stron transakcji rynkowych) oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych) oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

9.7.2. Należności długoterminowe

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

9.8. Utrata wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Dla trzech grup aktywów, tj. wartości firmy, wartości niematerialnych bez określonego okresu użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, Grupa przeprowadza test corocznie, niezależnie czy nastąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie. Test na utratę wartości dla tych aktywów Grupa może wykonywać w dowolnym terminie w ciągu roku.

Grupa identyfikuje następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składnik aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której można było się spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- w ciągu okresu nastąpiły, lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany,
- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

9.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

9.10. Kapitał własny

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

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

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

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

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

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

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

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

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

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

9.11. Zobowiązania

9.11.1. Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczane są również kredyty w rachunku bieżącym, których wycena opisana została w pkt. 9.6 powyżej.

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

9.11.2. Zobowiązania długoterminowe

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

9.12. Rezerwy

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

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

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

9.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

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

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

9.14. Przychody z działalności podstawowej

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

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

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

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

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

9.15. Wynik z instrumentów finansowych

9.15.1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu

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

9.15.2. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności

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

9.15.3. Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży

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

9.16. Płatności w formie akcji

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

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

9.17. Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

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

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

9.18. Podatek dochodowy

9.18.1. Podatek bieżący

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

9.18.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

10. Zysk netto na akcję

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

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwodniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.916.664 akcji, z czego 233.063 akcji zostało uznane jako rozwodniające i powiększyło liczbę akcji na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego. Z uwagi na niewielką liczbę akcji rozwodniających zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na podobnym poziomie w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	29 342 301
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 521 034	28 964 827
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 754 097	29 299 121
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
- zwykły	0,83	0,62
- rozwodniony	0,82	0,61

11. Sezonowość działalności

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

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

- 1) Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną; koncentruje się ona na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu pre-IPO). Segment obejmuje również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw oraz usługę zarządzania aktywami (*asset management*).
- 2) Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zajmujące się głównie tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
- 3) Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting zajmującą się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

01.01.2011 - 31.12.2011	Działalność kontynuowana*				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych	Usługi doradcze	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	72 427	22 550	17 530	112 507	-	112 507
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	- 92	- 77	- 169	-	- 169
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	72 427	22 458	17 453	112 338	-	112 338
Koszty segmentu						
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 51 325	- 18 439	- 13 675	- 83 439	-	- 83 439
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	101	198	-	299	-	299
Koszty segmentu ogółem	- 51 224	- 18 241	- 13 675	- 83 140	-	- 83 140
Zysk (strata) segmentu	21 203	4 217	3 778	29 198	-	29 198
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	21 203	4 217	3 778	29 198	-	29 198
Przychodu z tytułu odsetek	1 289	173	12	1 474	-	1 474
Koszty z tytułu odsetek	- 1 137	- 2	-	- 1 139	-	- 1 139
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	- 2 060	788	153	- 1 119	-	- 1 119
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	4 142	- 180	-	3 962	-	3 962
Wyłączenia konsolidacyjne	- 481	- 188	-	- 669	-	- 669
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	22 956	4 808	3 943	31 707	-	31 707
Podatek dochodowy	- 3 876	- 954	- 756	- 5 586	-	- 5 586
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 3	-	- 3	-	- 3

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za rok 2011

Podatek dochodowy ogółem	3 876	957	756	5 589	-	5 589
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 080	3 851	3 187	26 118	-	26 118
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	19 242	3 851	3 187	26 280	-	26 280
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2011						
Aktywa segmentu	600 596	20 334	10 245	631 175	-	631 175
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	600 596	20 334	10 245	631 175	-	631 175
Zobowiązania segmentu	535 266	1 993	3 389	540 648	-	540 648
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 715	2 843	-	9 558	-	9 558
Wynik segmentu	19 080	3 851	3 187	26 118	-	26 118
Kapitały własne	49 423	4 829	- 2 825	51 427	-	51 427
Udziały niekontrolujące	-	-	3 424	3 424	-	3 424
Pasywa ogółem	610 484	13 516	7 175	631 175	-	631 175
Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-31.12.2011						
Nakłady inwestycyjne, w tym:	1 209	821	76	2 106	-	2 106
rzeczowe aktywa trwałe	536	550	55	1 141	-	1 141
wartości niematerialne	673	271	21	965	-	965
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	488	157	60	705	-	705
Amortyzacja wartości niematerialnych	569	19	22	610	-	610
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na Węgrzech, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku (tj. na Węgrzech) nie przekracza 5% sumy przychodów ze sprzedaży (4.962 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

01.01.2010 - 31.12.2010	Działalność kontynuowana*				Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	69 378	17 499	13 574	100 451	-	100 451
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	69 378	17 499	13 574	100 451	-	100 451
Koszty segmentu						
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 44 546	- 13 169	- 12 510	- 70 225	-	- 70 225
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	- 455	-399	8	- 846	-	- 846
Koszty segmentu ogółem	- 45 001	- 13 568	- 12 502	-71 071	-	- 71 071
Zysk (strata) segmentu	24 377	3 931	1 072	29 380	-	29 380
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	24 377	3 931	1 072	29 380	-	29 380
Przychodu z tytułu odsetek	1 087	45	38	1 170	-	1 170
Koszty z tytułu odsetek	- 1 011	-	-	- 1 011	-	- 1 011
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	- 5 102	1 176	- 4	- 3 930	-	- 3 930
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	- 675	- 217	-	- 892	-	- 892
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 1 176	-	- 1 176	-	- 1 176
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	18 676	3 759	1 106	23 541	-	23 541
Podatek dochodowy	- 4 015	- 844	- 486	- 5 345	-	- 5 345
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-	223	223	-	223
Podatek dochodowy ogółem	- 4 015	- 844	- 263	- 5 122	-	- 5 122
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	14 661	2 915	843	18 419	-	18 419
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu)	15 116	3 554	843	19 513	-	19 513

*motywacyjnego***Aktywa i zobowiązania na 31.12.2010**

Aktywa segmentu	392 655	10 181	5 566	408 402	-	408 402
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa nieprzypisane segmentom	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	392 655	10 181	5 566	408 402	-	408 402
Zobowiązania segmentu	328 185	1 781	1 723	331 689	-	331 689
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 388	817	257	7 462	-	7 462
Wynik segmentu	14 661	2 915	843	18 419	-	18 419
Kapitały własne	48 963	2 104	- 2 028	49 039	-	49 039
Udziały niekontrolujące	-	-	1 793	1 793	-	1 793
Pasywa ogółem	398 197	7 617	2 588	408 402	-	408 402

Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-31.12.2010

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

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

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa

13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	15	10
Środki pieniężne w banku	40 179	33 364
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	56 206	55 215
Inne aktywa pieniężne	4 091	10 143
Środki pieniężne razem	100 491	98 732
W tym środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w PLN	82 102	87 938
Środki pieniężne w EUR	16 124	9 195
Środki pieniężne w USD	321	160
Środki pieniężne w HUF	1 925	1 433
Środki pieniężne (inne waluty)	19	6
Razem środki pieniężne	100 491	98 732

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa własne	54 716	49 584
Środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycie papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	45 775	49 148
Środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem środki pieniężne	100 491	98 732

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według zmiennych i stałych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe prezentowane są w pozycji: Inne środki pieniężne. Natomiast lokaty powyżej 3 m-cy prezentowane są w pozycji: Inne aktywa pieniężne.

W pozycji Inne środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym Spółki dominującej w kwocie 45.775 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w kwocie 49.148 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

13.2. Należności

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 512.960 tys. zł wobec 289.654 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku.

Należności krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
1. Od klientów / z tytułu dostaw i usług	212 713	167 909
a) z tyt. odroczonego terminu zapłaty	-	-
b) z tyt. należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	-	-
c) od klientów z tytułu transakcji	202 447	162 779
- zawartych na GPW w Warszawie	186 526	156 322
- zawartych na GPW w Budapeszcie	15 921	6 457
d) pozostałe	10 266	5 130
2. Od jednostek powiązanych	1 213	707
3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	251 990	94 211
a) z tytułu transakcji	251 990	94 211
- zawartych na GPW w Warszawie	246 585	87 912
- zawartych na GPW w Budapeszcie	5 405	6 299
- zawartych na rynku pozagiełdowym	-	-
b) pozostałe	-	-
4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	-	9
5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	42 476	21 048
- z funduszu rozliczeniowego	42 476	21 048
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	3 577	4 349
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	52
8. Od izby gospodarczej	-	-
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	308	1 075
10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
11. Pozostałe	683	294
Należności krótkoterminowe razem	512 960	289 654

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

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	493 077	278 141
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	21 587	13 906
Należności krótkoterminowe brutto razem	514 664	292 047

13.2.1. Wiekowanie należności

Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	507 477	284 212
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 839	1 002
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	-	1 346
d) powyżej 1 roku do 5 lat	372	493
e) powyżej 5 lat	-	-
f) należności przeterminowane	5 348	5 487
Należności razem (brutto)	515 036	292 540
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 704	- 2 393
Należności razem (netto)	513 332	290 147

Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	1 739	1 716
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	707	331
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 211	1 497
d) powyżej 1 roku do 5 lat	1 691	1 943
e) powyżej 5 lat	-	-
Należności razem (brutto)	5 348	5 487
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 1 704	- 2 393
Należności razem (netto)	3 644	3 094

13.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	880	768
koszty serwisu informacyjnego	28	140
koszty administracyjne funduszy	398	357
podatek VAT naliczony do rozliczenia w 2012 / 2011 roku	84	16
opłaty członkowskie	27	52
koszty do refakturowania	132	5
pozostałe	211	198
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-
przychody fakturowane w następnym okresie	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne razem	880	768

13.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

	31.12.2011	31.12.2010
- akcje	1 293	8 827
- instrumenty pochodne (<i>futures</i> , <i>opcje</i> , <i>forward</i>)	228	25
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu razem	1 521	8 852

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, za wyjątkiem kontraktów *forward*, będące w posiadaniu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku notowane są w PLN oraz nabyte zostały w PLN.

Wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w cenie nabycia na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1.316 tys. zł wobec 8.974 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010 roku. Wycena instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła odpowiednio (-) 22 tys. zł oraz (-) 121 tys. zł.

13.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 6.016 tys. zł wobec 2.157 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wśród instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa posiada certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa w wysokości 3.894 tys. zł wobec 2.150 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku, obligacje skarbowe w wysokości 2.115 tys. zł oraz udziały w jednostce zależnej niepodlegającej konsolidacji w wysokości 7 tys. zł.

W 2011 roku i 2010 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

13.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na 31 grudnia 2011 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grupy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	86	3 144	-	455	2	3 687
b) zwiększenia (z tytułu)	-	1 241	1 013	-	588	33	2 875
- zakup	-	-	877	-	203	33	1 114
- przejęcie z inwestycji	-	22	3	-	-	-	25
- rozszerzenie grupy	-	1 219	133	-	385	-	1 737
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	2	2
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	-	-	-	-	2	2
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	1 327	4 157	-	1 043	33	6 560
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	36	1 860	-	219	-	2 115
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	936	645	-	430	-	2 011
- roczny odpis amortyzacyjny	-	36	512	-	157	-	705
- rozszerzenie grupy	-	900	133	-	273	-	1 306
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	972	2 505	-	649	-	4 126
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	50	1 284	-	236	2	1 572
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	355	1 652	-	394	33	2 434

Stan na 31 grudnia 2010 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grupy	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	43	2 482	-	459	247	3 231
b) zwiększenia (z tytułu)	-	43	738	-	-	-	781
- zakup	-	43	728	-	-	-	771
- przejęcie z inwestycji	-	-	3	-	-	-	3
- inne	-	-	7	-	-	-	7
c) zmniejszenia	-	-	76	-	4	245	325
- likwidacja	-	-	76	-	-	-	76
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	-	-	-	4	245	249
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	86	3 144	-	455	2	3 687

e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	11	1 453	-	191	-	1 655
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	25	407	-	28	-	460
- roczny odpis amortyzacyjny	-	25	478	-	28	-	531
- likwidacja	-	-	71	-	-	-	71
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	36	1 860	-	219	-	2 115
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	32	1 029	-	268	247	1 576
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	50	1 284	-	236	2	1 572

13.6.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2011 roku ani w 2010 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

13.7. Wartości niematerialne

Stan na 31 grudnia 2011 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO ₂	Inne wartości niematerialne / zaliczki	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	37	4 162	-	-	4 199
b) zwiększenia (z tytułu)	73	-	21	995	-	109	1 198
- zakup	-	-	21	767	-	109	897
- rozszerzenie grupy	-	-	-	228	-	-	228
- zakończone prace rozwojowe	73	-	-	-	-	-	73
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	73	-	58	5 157	-	109	5397
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	28	2 311	-	-	2 339
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	11	-	23	756	-	-	790
- amortyzacja (odpis roczny)	11	-	23	576	-	-	610
- rozszerzenie grupy	-	-	-	180	-	-	180
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	11	-	51	3 067	-	-	3 129
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	9	1 851	-	-	1 860
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	62	-	7	2 090	-	109	2 268

Stan na 31 grudnia 2010 roku

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

13.7.1. Kupno i sprzedaż

W 2011 roku Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 897 tys. zł (w 2010 roku: 842 tys. zł). Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku Grupa nie dokonała sprzedaży wartości niematerialnych.

W 2011 roku Grupa wśród wartości niematerialnych i prawnych identyfikuje prace rozwojowe w wysokości 73 tys. zł.

13.7.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W roku 2011 i 2010 Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

13.7.3. Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w kosztach działalności podstawowej w pozycji 'Amortyzacja'. Amortyzacja za 2011 rok wyniosła 610 tys. zł, a za 2010 rok 468 tys. zł.

14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały

14.1. Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosił 2.955.480,10 zł i dzielił się na 29.554.801 akcji.

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

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 ¹	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 188 370	B	Akcje opłacone w całości	218 837
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 086 749	B	Akcje opłacone w całości	208 675
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
PZU OFE ⁵	2 251 346	6	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. ^{5**}	1 922 383	6	Akcje opłacone w całości	192 238
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15 432 766			1 543 277

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

**Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki²Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska³Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej⁴Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki⁵Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO⁶Wszystkie 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 ¹	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 188 370	B	Akcje opłacone w całości	218 837
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 086 749	B	Akcje opłacone w całości	208 675
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	B	Akcje opłacone w całości	206 625
PZU OFE ⁵	2 251 346	6	Akcje opłacone w całości	225 135
TFI Allianz Polska S.A. ^{5**}	1 922 383	6	Akcje opłacone w całości	192 238
Aviva OFE Aviva BZ WBK ^{**}	1 562 539	6	Akcje opłacone w całości	156 254
Razem akcjonariusze powyżej 5%	16 995 305			1 699 531

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

**Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki²Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska³Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej⁴Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki⁵Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO⁶Wszystkie akcje Spółki zarejestrowane są w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod tym samym kodem ISIN, w związku z czym nie jest możliwe rozróżnienie serii akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy nabyli je w obrocie giełdowym

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

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

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

**Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki²Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

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

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

⁵Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

⁶Wszystkie 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

W 2011 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 21 tys. zł poprzez emisję nowych akcji serii C, w związku z czym kapitał podstawowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 2.955 tys. zł (na 31 grudnia 2010 roku wynosił 2.934 tys. zł) 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.

Podniesienie kapitału podstawowego jest efektem objęcia w lutym 2011 roku akcji nowej emisji serii C wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w związku z wdrożonym w Spółce programem motywacyjnym (pkt. 17.1 informacji dodatkowej).

W lutym 2012 roku objęta została kolejna pula akcji w ramach ww. Programu Motywacyjnego w liczbie 197.321 sztuk.

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

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

Wartość nominalna akcji

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

Prawa akcjonariuszy

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

Sprzedaż akcji Spółki przez osoby powiązane

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

14.2. Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Nadwyżka została pomniejszona o koszty emisji akcji; kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 8.474 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zapasowy wyniósł 7.433 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 716 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 972 tys. zł.

Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone w związku z realizowanym programem motywacyjnym oraz w związku ze zmianą wartości udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe kapitały miały wartość 2.727 tys. zł wobec 2.565 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych spółki akcyjne tj. w przypadku Grupy IPOPEMA: IPOPEMA Securities, IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zobowiązane są utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału podstawowego. Na koniec okresu sprawozdawczego poziom tego kapitału wynosi 985 tys. zł wobec 978 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Zyski zatrzymane	31.12.2011	31.12.2010
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	13 372	10 738
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	24 487	18 002
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	24 814	24 814
Razem zyski zatrzymane	62 673	53 554

Dywidendy

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

14.3. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące (będące w posiadaniu udziałowców w IPOPEMA Business Consulting) według stanu na 31 grudnia 2011 roku wyniosły 3.424 tys. zł wobec 1.793 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

14.4. Wymogi kapitałowe

Spółka dominująca IPOPEMA Securities oraz spółka zależna IPOPEMA Asset Management są domami maklerskimi, podlegają zatem wymogom kapitałowym określonym Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów.

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

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

Zgodnie ze sprawozdaniem o skonsolidowanych wymogach kapitałowych przekazywanym dla Komisji Nadzoru Finansowego, poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów na 31 grudnia 2011 roku wyniósł: 66.195 tys. zł wobec 59.141 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku.

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

Data	Skonsolidowane k. podstawowe			Skonsolidowane k. uzupełniające II kategorii	Skonsolidowane k. uzupełniające III kategorii	Pozycje korygujące poziom skonsolidowanych nadzorowanych kapitałów	Skonsolidowane kapitały nadzorowane, razem	Skonsolidowane całkowite wymagania kapitałowe
	K.zasadnicze	Dodatkowe pozycje skons. kapitałów podstaw.	Pozycje pomniejszające skons. kapitały podstawowe					
Wartości średnioroczne 2011	51 622	13 988	2 132	1 142	-	2 747	67 367	28 476
Wartości średnioroczne 2010	48 074	9 786	1 727	877	-	1 779	58 789	29 182
31.12.2011	52 343	11 981	2 268	715	-	3 424	66 195	28 182
31.12.2010	48 485	9 786	1 863	972	-	1 793	59 173	21 566

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk

Data	Ryzyko rynkowe (r. walutowe)	Ryzyko kredytowe	Ryzyko operacyjne	Skonsolidowany całkowity wymóg kapitałowy
Wartości średnioroczne 2011	503	18 773	9 200	28 476
Wartości średnioroczne 2010	341	19 831	9 010	29 182
31.12.2011	489	17 501	10 192	28 182
31.12.2010	284	12 553	8 729	21 566

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

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

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

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

15.1. Rezerwy

15.1.1. Zmiany stanu rezerw

	2011 rok	2010 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 422	7 016
Stan rezerw CSAM na 30.09.2011 r.	2 867	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	15 667	12 797
Wykorzystane	15 863	11 814
Rozwiązane	535	577
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	9 558	7 422

15.1.2. Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego

	31.12.2011	31.12.2010
Świadczenia pracownicze *	7 333	6 516
Inne	1 174	254
Podatek odroczony	1 051	652
Razem	9 558	7 422

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

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

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

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną pozwaną w sprawach sądowych. W dniu 13 stycznia 2009 r. IPOPEMA Securities 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.

15.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Wobec klientów	273 727	120 470
Wobec jednostek powiązanych	389	-
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
b) pozostałe	-	-
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	836	758
Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	3 912	2 159
Wobec izby gospodarczej	-	-
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Kredyty i pożyczki	15 083	7 481
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	15 083	7 481
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Weksłowe	-	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 571	847
Z tytułu wynagrodzeń	-	2
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	512	535
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Pozostałe	3 886	8 981
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	3 886	8 981
- zobowiązania finansowe (wycena kontraktów terminowych)*	54	98
- pozostałe zobowiązania	3 832	8 883
Zobowiązania krótkoterminowe razem	540 648	331 689

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

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

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 15.3.2 są nieoprocentowane.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych:	240 732	190 456
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	221 519	178 597
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie	19 213	11 859
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym	-	-
Pozostałe	-	-
Zobowiązania od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	240 732	190 456
Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	518 395	316 535
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	22 253	15 154
Zobowiązania krótkoterminowe razem	540 648	331 689

15.3.1. Wiekowanie zobowiązań

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	540 474	330 977
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	537
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku do 5 lat	-	-
e) powyżej 5 lat	-	-
f) dla których termin wymagalności upłynął	174	175
Zobowiązania razem	540 648	331 689

15.3.2. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
a) kredyt bankowy	15 083	7 481
- kwota kredytu pozostała do spłaty	15 083	7 481
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	15 083	7 481

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 w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł, ustanowiona na mocy aneksu z

dnia 20 lipca 2011 r. i zastępująca dotychczasowe zabezpieczenie w formie blokady środków w kwocie 10 mln zł.

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Odsetki od kredytu za m-c grudzień 2011 roku w wysokości 105 tys. zł nie zostały zrealizowane w 2011 roku, ich zapłata nastąpiła w styczniu 2012 roku.

W 2011 roku i w 2010 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości kredytów i pożyczek, w związku z tym nie tworzyła odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

16. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

16.1. Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	2011 rok	2010 rok
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	57 683	51 335
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	14 481	17 052
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami klientów	22 458	17 499
Przychody z tytułu usług doradczych	17 453	13 574
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	263	991
Przychody z działalności podstawowej razem	112 338	100 451

16.2. Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	2011 rok	2010 rok
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	14 194	12 169
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-
Wynagrodzenia	41 933	34 707
Ubezpieczenia społeczne	1 291	1 217
Świadczenia na rzecz pracowników	515	243
Zużycie materiałów i energii	739	588
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 905	1 562
Pozostałe koszty rzeczowe	-	-
Amortyzacja	1 315	999
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 587	1 269
Pozostałe	19 661	18 317
Razem koszty działalności podstawowej	83 140	71 071

16.2.1. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)	2011 rok	2010 rok
Koszty wynagrodzeń	41 771	33 613
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 291	1 217
Koszty przyszłych świadczeń (rezerw) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	162	1 094
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	515	243
Razem koszty świadczeń pracowniczych	43 739	36 167

16.3. Przychody i koszty finansowe

Pozostałe przychody finansowe	2011 rok	2010 rok
1. Odsetki od udzielonych pożyczek	71	61
2. Odsetki od lokat i depozytów	1 386	1 024
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	1 386	1 024
3. Pozostałe odsetki	17	86
4. Dodatnie różnice kursowe	1 686	5
5. Pozostałe	1 589	823
Przychody finansowe, razem	4 749	1 999

Pozostałe koszty finansowe	2011 rok	2010 rok
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	1 134	1 009
a) dla jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	1 134	1 009
2. Pozostałe odsetki	5	2
3. Ujemne różnice kursowe	69	226
a) zrealizowane	69	171
b) niezrealizowane	-	55
4. Pozostałe	2 381	3 602
Koszty finansowe, razem	3 589	4 839

Stopa kapitalizacji w 2011 roku oraz w 2010 roku wyniosła 0%, Grupa nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

16.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu

Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w 2011 roku wyniósł (-) 2.753 tys. zł, wobec (-) 2.107 tys. zł w 2010 roku. W wyniku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu znajdują się między innymi przychody z tytułu dywidend na łączną kwotę 34 tys. zł w roku 2011 i 115 tys. zł w roku 2010.

16.5. Przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2011 rok	2010 rok
a) zysk ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
b) rozwiązanie rezerw	-	68
c) rozwiązanie odpisu na należności	135	221
d) przychód netto z transakcji nabycia CSAM	4 036	-
d) pozostałe w tym:	334	165
- korekta VAT	-	-
- pozostałe	334	165
Pozostałe przychody operacyjne razem	4 505	454

Pozostałe koszty operacyjne	2011 rok	2010 rok
a) strata ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
b) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
c) odpisy aktualizujące należności	167	363
d) pozostałe w tym:	1 045	983
- składki członkowskie	30	32
- darowizny	-	10
- spisane należności	-	416
- koszty refakturowane	693	-
- pozostałe	322	525
Pozostałe koszty operacyjne razem	1 212	1 346

17. Świadczenia pracownicze

17.1. Programy akcji pracowniczych

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

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

W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. 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 obciążły koszty wynagrodzeń o 162 tys. zł i w całości odnoszą się do kosztów IPOPEMA Securities S.A. W 2010 roku koszty ww. programów obciążły 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 z 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).

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

W 2010 roku Grupa nie wypłaciła dywidendy.

Do czasu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej 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.

19. Podatek dochodowy

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

	Za rok zakończony 31 grudnia 2011	Za rok zakończony 31 grudnia 2010
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	5 214	4 946
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	375	176
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 64	236
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 525	5 358

Rozliczenia podatkowe

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

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

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

	2011 rok	2010 rok
Zysk (strata) brutto	31 707	23 541
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółki zależnej IAM	- 4 239	2 335
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	27 468	25 876
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	27 468	25 876
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	- 14 589	- 11 605
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	- 146	- 375
Odliczenia od dochodu	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	17 017	14 870
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97	17
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 2 438	- 2 632
Pozostałe	-	- 246
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego	27 409	25 905
Podatek dochodowy bieżący wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 214	4 946
w tym podatek od dywidendy	6	24
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19%	5 208	4 922

19.1. Odroczonego podatek dochodowy

Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	3	2
Należności krótkoterminowe	-	-
Rezerwy	1 707	1 413
Pozostałe	64	34
Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem	1 774	1 449

Różnice przejściowe dotyczące rezerw z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	180	234
Rzeczowe aktywa trwałe	243	206
Należności krótkoterminowe	395	-
Rezerwy	-	-
Pozostałe	233	212
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego razem	1 051	652

20. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

20.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej

Według stanu na 31.12.2011 roku

Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pożyczki i należności:	616 256	616 256
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	100 491	100 491
- należności krótkoterminowe i długoterminowe	515 765	515 765
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:		
- zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)	15 083	15 083
- zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)	525 565	525 565

Według stanu na 31.12.2010 roku

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

Środki pieniężne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2011 jak i 2010 roku nie tworzone odpisów aktualizujących wartość pożyczek. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności zaprezentowane zostały w pkt. 13.2.1. W roku 2011 przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wyniosły 1.474 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 166 tys. zł), natomiast w 2010 roku wyniosły 1.171 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 310 tys. zł).

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

W 2011 roku koszty z tytułu odsetek od kredytu wyniosły 1.134 tys. zł wobec 1.009 tys. zł w roku 2010. Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych. Zrealizowany koszt odsetek od kredytu w 2011 roku wyniósł 1.029 tys. zł, odsetki niezrealizowane wyniosły 105 tys. zł i zostały opłacone w styczniu 2012 roku. Koszty odsetek od kredytu za 2010 roku zostały opłacone w 100%.

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

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

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

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

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

Według stanu na 31.12.2011 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	228	-	-	228
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	1 293	-	-	1 293
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 521	-	-	1 521
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	54	-	-	54
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	54	-	-	54
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał				
Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	3 894*	-	3 894
Instrumenty dłużne	2 115	-	-	2 115
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał	2 115	3 894*	-	6 009

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

Według stanu na 31.12.2010 roku

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

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

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

21. Wyłączenia Spółek z konsolidacji

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

IPOPEMA Business Services Kft. (dane w tys. zł)	
Suma bilansowa na 31.12.2011	750
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,12 %
Przychody za okres 1.01. - 31.12.2011	1.010
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,90 %
Aktywa netto na 31.12.2011	6
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2011	- 46

IPOPEMA Business Services Kft. (dane w tys. zł)	
Suma bilansowa na 31.12.2010	780
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,20 %
Przychody za okres 1.01. - 31.12.2010	938
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,35 %
Aktywa netto na 31.12.2010	88
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.12.2010	83

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

23. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie jednostek zależnych

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

W dniu 26 października 2011 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie CSAM, m.in. w zakresie zmiany nazwy na IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”). Przedmiotem działalności IAM jest zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.

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

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

Nabyte należności – w tys. zł	30.09 2011
- wartość godziwa należności	3 870
- wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	-
- najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać.	-
Klasy należności	
- należności krótkoterminowe od klientów	1 060
- należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	147
- pozostałe należności	2 663

Główne klasy nabytych aktywów i przejętych zobowiązań – w tys. zł	30.09 2011
Aktywa	
- należności krótkoterminowe	3 870
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	77
- rzeczowe aktywa trwałe	426
- wartości niematerialne	48
- aktywo z tytułu podatku odroczonego	384
Zobowiązania	
- zobowiązania krótkoterminowe	1 637
- rezerwy na zobowiązania	2 867

Zysk z okazjowego nabycia – w tys. zł	
- wartość przekazanej zapłaty	0 *
- kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań	4 589
Zysk z okazjowego nabycia	4 589
Koszty bezpośrednio związane z nabyciem	553
Wpływ netto transakcji nabycia akcji CSAM na wynik Grupy IPOPEMA	4 036

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

Zysk z okazjowego nabycia wyliczony został na podstawie wytycznych zawartych w standardzie MSSF 3. Wartość aktywów netto spółki przejmowanej na dzień objęcia kontroli wynosiła: 4.589 tys. zł. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 4,41 zł. Różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto na dzień objęcia kontroli stanowi zysk z okazjowego nabycia. Zysk z okazjowego nabycia został zaprezentowany w pozycji pozostałe przychody operacyjne i został przypisany do segmentu 'Usługi maklerskie i pokrewne'.

Przychody oraz zyski lub straty jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	
- przychody	1 651
- zysk za okres	294
Przychody oraz zysk lub strata połączonej jednostki za bieżący okres sprawozdawczy, wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejścia w przypadku wszystkich połączeń jednostek przeprowadzonych w trakcie roku był początek rocznego okresu sprawozdawczego	
- przychody	5 978
- strata za okres	- 5 855

Powyższe rozliczenie jest rozliczeniem ostatecznym.

23.2. Zbycie jednostek zależnych

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

24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – przychody i koszty

Nazwa spółki powiązanej	Przychody		Przychody ze sprzedaży	
	Zakupy		Zakupy	
	w okresie od 01.01.-31.12.2011 roku		w okresie od 01.01.-31.12.2010 roku	
IPOPEMA Business Services Kft.	138	807	155	844
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	69	129	31	782
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	513 *	-
Razem	207	1 143	699	1 626

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

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
IPOPEMA Business Services Kft.	1 093	1 099	383	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
Razem	1 093	1 099	383	-

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

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi oraz nierozliczone salda należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej wyłącza się na etapie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej.

24.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje między podmiotami powiązаныmi realizowane są na zasadach rynkowych.

24.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

24.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

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

Członkowie zarządu i rady nadzorczej zrealizowali (poprzez spółki od siebie zależne) za pośrednictwem Spółki transakcje na papierach wartościowych zawierane na rynku regulowanym oraz poza rynkiem giełdowym. Łączna wartość obrotu z tego tytułu pomiędzy Spółką, a ww. osobami wyniosła 58 tys. zł w 2011 roku oraz 31 tys. zł w 2010 roku.

Ponadto Grupa korzystała również z usług doradztwa prawnego kancelarii prawniczej Jacka Jonaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej – wartość transakcji w 2011 roku wyniosła 129 tys. zł. W 2010 roku Spółka korzystała również z usług doradczych w związku z realizowaną przez Spółkę transakcją, świadczonych przez spółkę powiązaną z Bogdanem Krycą będącym członkiem Rady Nadzorczej. Łączna wartość zrealizowanych z ww. podmiotami umów wyniosła w 2010 r. 782 tys. zł.

24.4. Transakcje z jednostkami zależnymi

Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services kft.

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

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

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

Transakcje z IPOPEMA TFI

W roku 2011 oraz 2010 Spółka dokonywała rozliczeń z IPOPEMA TFI w związku ze świadczonymi na jej rzecz usługami w zakresie obsługi IT, jak również dokonywała rozliczeń kosztów związanych z poniesionymi przez siebie wydatkami, które z uwagi na swój charakter przypisane zostały ww. spółce zależnej. Łączna wartość obrotu Spółki z tego tytułu w 2011 roku wyniosła 120 tys. zł wobec 305 tys. zł w 2010 roku.

Transakcje z IPOPEMA Business Consulting

Dokonane w 2011 i 2010 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA BC dotyczyły rozliczenia wydatków poniesionych przez Spółkę łącznie na kwotę 82 tys. zł w 2011 roku wobec kwoty poniżej 10 tys. zł w 2010 roku.

Transakcje z IPOPEMA Asset Management

Dokonane w 2011 roku transakcje pomiędzy Spółką, a IPOPEMA AM dotyczyły rozliczenia wydatków poniesionych przez Spółkę. Łącznie kwota rozliczeń z tego tytułu wyniosła 764 tys. zł.

24.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

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

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

Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku nie nastąpiły wypłaty z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani pozostałych świadczeń długoterminowych. Stan rezerwy na niewykorzystane przez Zarząd jednostki dominującej urlopy na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 5 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2010 roku wyniósł 3 tys. zł. Świadczenie to nie zostało ujęte w powyższej tabeli.

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

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

25. Pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Podział działalności Spółki przyjęty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

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

Działalność inwestycyjna - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych, rzeczowego majątku trwałego oraz papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.

Działalność finansowa - pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	100 491	98 732	96 400	88 589
1. W kasie	15	10	15	10
2. Na rachunkach bankowych	40 179	33 364	40 179	33 364
3. Inne środki pieniężne	56 206	55 215	56 206	55 215
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	4 091	10 143	-	-

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 4 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 91 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej.

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

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2011	31.12.2010	2011 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	515 036	292 540	- 218 715
Należności netto	513 332	290 147	
Odpisy na należności	1 704	2 393	- 689
Rezerwy i RMK bierne	8 507	6 810	- 1 697
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			- 2 386

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

W korektach przepływów z działalności operacyjnej na pozycję pozostałych korekt (3.875 tys. zł) składa się zysk z okazynego nabycia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. w wysokości 4.036 tys. zł (o czym więcej informacji znajduje się w nocie 23.1) oraz koszt programów motywacyjnych w wysokości 161 tys. zł.

26. Leasing

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

Należności z tytułu leasingu	31.12.2011	
	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
W okresie 1 roku	121	134
W okresie od 1 do 5 lat	272	283
Powyżej 5 lat	-	-
Razem należności z tytułu leasingu	393	417

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

Niezrealizowane przychody finansowe za 2011 rok wyniosły 17 tys. zł wobec 20 tys. zł w 2010 roku. Grupa nie tworzyła rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych. Nie występują warunkowe opłaty leasingowe ani niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy.

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

Wartość brutto inwestycji leasingowej na 31 grudnia 2011 roku wynosi 393 tys. zł wobec 610 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku. Umowa leasingu zakończona zostanie w 2015 roku, jeśli nie nastąpi zerwanie umowy w terminie wcześniejszym.

27. Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, inne niż różnice kursowe powstałe na instrumentach finansowych wycenionych w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz różnice kursowe wynikające z przeliczenia transakcji w walutach obcych nie wystąpiły w 2011 roku ani w 2010 roku.

28. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku zabezpieczone na majątku Grupy były kredyty obrotowe w rachunku bieżącym, o których szczegółowe informacje zamieszczono w nocie 15.3.2.

Oprócz kaucji na rachunku bankowym w wysokości 4 mln zł, weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa 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).

29. Kontrole

W 2011 roku w Spółce przeprowadzone zostały dwie kontrole zewnętrzne – przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Kontrola przeprowadzona została w lipcu 2011 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.

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).

W IPOPEMA TFI przeprowadzone zostały dwie kontrole zewnętrzne przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”). Przedmiotem pierwszej kontroli była analiza prawidłowości wyceny aktywów, zgodność działalności wybranych funduszy inwestycyjnych z przepisami prawa oraz organizacja i funkcjonowanie systemu nadzoru wewnętrznego IPOPEMA TFI. KNF przedstawiła zalecenia pokontrolne, do których TFI się dostosowało we wskazanym przez Komisję terminie. Przedmiotem drugiej kontroli było wypełnianie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu KNF przedstawiła zalecenia pokontrolne, do których TFI się dostosowało we wskazanym przez Komisję terminie.

W IPOPEMA TFI oraz w IPOPEMA Securities przeprowadzone zostały kontrole przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych dotyczące prawidłowości obliczania składek na ubezpieczenia społeczne. Kontrola w IPOPEMA Securities nie została zakończona. IPOPEMA TFI dostosowała się do zaleceń pokontrolnych.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

30.1. Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2011 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka. Przy sporządzeniu analizy wrażliwości uwzględniono wpływ na wynik i kapitały w okresie 1 roku od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. W poniższej analizie nie został uwzględniony wpływ podatku na wyniki analizy.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb (w tys. PLN/ USD/EUR)	-100 pb (w tys. PLN/ USD/EUR)	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 625	506	- 506	1 835	- 1 835	-	-	-	-
Depozyty bankowe	4 091	41	- 41	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	512 960	-	-	2 453	- 2 453	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	538	-	-	-	-	31	- 31	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży **	6 009	-	-	-	-	-	-	601	- 601
Zobowiązania finansowe									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	525 511	-	-	- 2 224	2 224	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	15 083	- 151	151	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	54	-	-	- 1 454	1 459	-	-	-	-
Razem	33 574	396	- 396	609	- 609	31	- 31	601	- 601

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2010 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

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

* Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wykazane w analizie wrażliwości obejmują instrumenty z działalności brokerskiej. Do analizy nie zostały zaliczone instrumenty finansowe powstałe w wyniku z działalności dealera z uwagi na fakt,

że w zdecydowanej większości są to transakcje arbitrażowe (zabezpieczone kontraktami pochodnymi na akcje i indeksy giełdowe). W konsekwencji wzrost/spadek kursów giełdowych nie wywiera wpływu na wynik finansowy i kapitały Grupy.

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

30.2. Ryzyko stopy procentowej

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

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

2011 rok				
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	46 021	-	-	46 021
Kredyty w rachunku bieżącym	15 083	-	-	15 083
Razem	61 104	-	-	61 104

2011 rok				
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	8 687	-	-	8 687
Razem				

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

2010 rok				
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	10 143	-	-	10 143
Razem	10 143	-	-	10 143

30.3. Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF jednakże w roku 2011 i 2010 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, jednak, w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech, dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tym rynku (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełdy węgierskiej, koszty współpracowników). Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka dominująca występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest mało istotny. Spółka udzieliła pożyczki w walucie obcej (ich wartość na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 2.941 tys. zł) oraz posiada środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka zakupiła kontrakty na walutę, które minimalizują skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Ocena wpływu zmian kursów walutowych według stanu na 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku została przedstawiona w notce 30.1.

	31.12.2011	31.12.2010
Należności w walucie		
- EUR	424	686
- HUF	1 524 040	919 517
- USD	263	335
- CZK	700	-
Zobowiązania w walucie		
- USD	9	42
- EUR	31	31
- HUF	1 555 792	1 049 218
- CZK	14	-
Środki pieniężne		
- CZK	75	1
- EUR	3 651	2 322
- HUF	135 565	101 026
- USD	94	54
- GBP	1	1
- UAH	4	-

30.4. Ryzyko cenowe

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

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

Ocena wpływu zmian cen instrumentów finansowych, które Grupa posiadała na 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku została przedstawiona w nocie 30.1.

30.5. Ryzyko kredytowe

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

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

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami finansowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za niskie, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Na dzień 31.12.2011 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w nocie 20.1) wynosi 616.256 tys. zł (na 31 grudnia 2010 roku wynosiła 391.744 tys. zł).

30.6. Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 54.716 tys. zł wobec 49.584 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku (nota 13.1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 15.3.2) oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 15.3.1. Zdecydowana większość zobowiązań (93,7%) wynika z transakcji zawieranych na GPW w Warszawie i Budapeszcie, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Grupy. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs zobowiązania) na 31 grudnia 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.

30.7. Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

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

31. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy. Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 77.545 tys. zł wobec 67.458 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

IPOPEMA Securities i IPOPEMA Asset Management jako domy maklerskie oraz Grupa Kapitałowa podlegają rozporządzeniu o wymogach kapitałowych, które to rozporządzenie zobowiązuje spółki i Grupę do utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych.

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

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

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

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

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

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

32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities w 2011 i 2010 roku kształtowało się następująco:

	2011 rok	2010 rok
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	9	6
Pozostali pracownicy Grupy	168	115
Razem	181	125

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

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. Umowa została zawarta na wykonanie ww. usług za okresy: roczny i śródroczny 2011 roku.

	2011 rok	2010 rok
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	141	74
Inne usługi poświadczające	67	63
Pozostałe usługi	-	-
Razem	208	137

34. Działalność zaniechana

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

35. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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

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