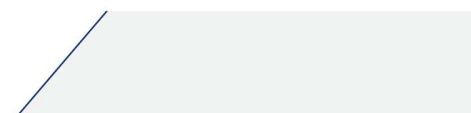


IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone sprawozdanie finansowe

**za okres 3 miesięcy  
zakończony 31 marca 2012 roku**

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku



## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone		3 miesiące zakończone	
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
Przychody z działalności podstawowej	13 751	18 167	3 294	4 571
Koszty działalności podstawowej	9 890	11 635	2 369	2 928
Zysk z działalności podstawowej	3 861	6 532	925	1 644
Zysk z działalności operacyjnej	4 320	5 881	1 035	1 480
Zysk brutto	1 913	5 821	458	1 465
Zysk netto	1 516	4 636	363	1 167
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR	0,05	0,16	0,01	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 241	7 856	- 776	1 977
Razem przepływy pieniężne	- 1 212	10 284	- 290	2 588

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	561 527	607 285	134 931	137 494
Zobowiązania krótkoterminowe	489 980	535 269	117 738	121 189
Kapitały własne	67 794	65 301	16 290	14 785
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801	29 752 122	29 554 801
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,28	2,21	0,55	0,50

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

- Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	I kw. 2012	I kw. 2011
EUR	4,1750	3,9742

- Dla bilansu:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2012	31.12.2011
EUR	4,1616	4,4168

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Informacje o Spółce

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

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność maklerska oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

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

## Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 marca 2012 roku.

## Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

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

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

W I kwartale 2012 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

## Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku (dla rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych) oraz dodatkowo według stanu 31 grudnia 2011 roku (dla bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym).

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

Spółka jest jednostką dominującą wobec czterech spółek:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) z siedzibą w Warszawie – 100% akcji w kapitale zakładowym;
- IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”) z siedzibą w Warszawie – 100% akcji w kapitale zakładowym.
- IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IBC”) z siedzibą w Warszawie – 50,02% udziału w kapitale zakładowym;
- IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) z siedzibą w Budapeszcie (Węgry) – 100% udziału w kapitale zakładowym;

Spółka dominująca oraz spółki zależne tworzą Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities S.A. („Grupa Kapitałowa IPOPEMA”, „Grupa Kapitałowa”). IPOPEMA Business Services Kft nie została objęta konsolidacją z uwagi na nieistotność danych finansowych – zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

## Identyfikacja sprawozdania

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

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

## Wybrane zasady rachunkowości

### Należności

#### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych, należności od biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

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

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

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

W pozycji należności Spółka ujmuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na rzecz IPOPEMA Business Services Kft. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na 31 marca 2012 roku wynosi 363 tys. zł (wobec 393 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku), z czego 240 tys. zł to należności długoterminowe (272 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku).

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

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

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

### 1. Aktywa finansowe

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

### 2. Zobowiązania finansowe

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

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

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

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

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### Pożyczki udzielone i należności własne

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

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

#### **Utrata wartości instrumentów finansowych**

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

#### **Zobowiązania**

##### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, 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.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Informację o rozpoznaniu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano powyżej w opisie dotyczącym należności krótkoterminowych.

#### Zobowiązania długoterminowe

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 marca 2012	31 grudnia 2011
USD	3,1191	3,4174
EUR	4,1616	4,4168
100 HUF	1,4077	1,4196
GBP	4,9908	5,2691
UAH	0,3889	0,4255
CZK	0,1678	0,1711
CHF	0,1678	3,6333
100 INR	6,1140	6,4100

Źródło: NBP

#### Zmiany szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rezerw i odpisów na należności, co zostało opisane w nocie 4.

#### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem obowiązywały zasady rachunkowości opisane szczegółowo w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku.

#### Porównywalność danych sprawozdawczych

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

#### Sezonowość działalności

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za okres 3 miesięcy 2012 roku

AKTYWA – w tys. zł		Nota	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
<b>I.</b>	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	1	<b>88 300</b>	<b>90 339</b>	<b>104 029</b>
1.	W kasie		8	8	10
2.	Na rachunkach bankowych		28 879	30 744	28 856
3.	Inne środki pieniężne		55 272	55 496	64 911
4.	Inne aktywa pieniężne		4 141	4 091	10 252
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	2, 4	<b>455 962</b>	<b>500 708</b>	<b>496 304</b>
1.	Od klientów		164 549	204 607	149 793
2.	Od jednostek powiązanych	14	1 082	1 273	767
3.	Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji		252 261	251 990	307 127
4.	Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		-	-	19
5.	Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		37 539	42 476	36 657
6.	Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		-	-	-
7.	Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych		310	59	700
8.	Pozostałe		221	303	1 241
<b>III.</b>	<b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>		<b>1 926</b>	<b>1 522</b>	<b>6 594</b>
1.	Akcje		1 856	1 294	6 592
2.	Instrumenty pochodne		70	228	2
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>888</b>	<b>441</b>	<b>363</b>
<b>V.</b>	<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>		<b>6 995</b>	<b>7 007</b>	<b>6 444</b>
1.	Akcje i udziały		6 637	6 637	6 008
	- jednostek podporządkowanych		6 637	6 637	6 008
2.	Certyfikaty inwestycyjne		358	370	436
<b>VII.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>1 588</b>	<b>372</b>	<b>463</b>
<b>VIII.</b>	<b>Udzielone pożyczki długoterminowe</b>		<b>2 081</b>	<b>2 433</b>	<b>2 668</b>
1.	Pozostałe		2 081	2 433	2 668
<b>IX.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>1 817</b>	<b>1 946</b>	<b>1 784</b>
1.	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		1 817	1 946	1 784
	- oprogramowanie komputerowe		1 817	1 946	1 784
<b>X.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>1 345</b>	<b>1 348</b>	<b>1 325</b>
1.	Środki trwałe, w tym:		1 191	1 315	1 178
a)	zespoły komputerowe		693	779	606
b)	pozostałe środki trwałe		498	536	572
2.	Środki trwałe w budowie		154	33	147
<b>XI.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>625</b>	<b>1 169</b>	<b>873</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	625	1 169	873
<b>Aktywa razem</b>			<b>561 527</b>	<b>607 285</b>	<b>620 847</b>

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za okres 3 miesięcy 2012 roku

PASywa - w tys. zł		Nota	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
<b>I.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	3	<b>489 980</b>	<b>535 269</b>	<b>546 351</b>
1.	Wobec klientów		243 661	272 283	313 503
2.	Wobec jednostek powiązanych	14	37	392	-
3.	Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		223 139	240 732	219 154
a)	z tytułu zawartych transakcji		223 139	240 732	219 154
4.	Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		718	836	897
5.	Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		3 132	3 912	216
6.	Kredyty i pożyczki		17 834	15 083	9 202
a)	od jednostek powiązanych		-	-	-
b)	pozostałe		17 834	15 083	9 202
7.	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych		744	548	663
8.	Pozostałe		715	1 483	2 716
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		-	-	-
<b>III.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>		-	-	-
<b>IV.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	4	<b>3 753</b>	<b>6 715</b>	<b>4 721</b>
1.	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	470	690	346
2.	Pozostałe		3 283	6 025	4 375
a)	długoterminowe		-	-	-
b)	krótkoterminowe		3 283	6 025	4 375
<b>V.</b>	<b>Zobowiązania podporządkowane</b>		-	-	-
<b>VI.</b>	<b>Kapitał własny</b>		<b>67 794</b>	<b>65 301</b>	<b>69 775</b>
1.	Kapitał podstawowy	5	2 975	2 955	2 955
2.	Kapitał zapasowy		47 736	46 768	46 707
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		9 435	8 474	8 475
b)	utworzony ustawowo		992	985	978
c)	utworzony zgodnie ze statutem		37 309	37 309	37 254
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny		- 18	- 7	46
4.	Zysk z lat ubiegłych		15 585	-	15 431
5.	Zysk netto	10,12	1 516	15 585	4 636
<b>Pasywa razem</b>			<b>561 527</b>	<b>607 285</b>	<b>620 847</b>
Wartość księgowa (w tys. zł)			67 794	65 301	69 775
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)			29 752 122	29 554 801	29 554 801
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			2,28	2,21	2,36
Rozwodniona liczba akcji			29 715 657	29 754 097	29 676 138
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			2,28	2,19	2,35

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

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

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

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za okres 3 miesięcy 2012 roku

POZYCJE POZABILANSOWE – w tys. zł	Nota	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
I. Zobowiązania warunkowe	6	-	-	-
II. Majątek obcy w użytkowaniu		-	-	-
III. Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego		15 140*	16 354*	13 084*

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

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

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

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

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

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

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

<b>Rachunek zysków i strat - w tys. zł</b>	<b>Nota</b>	<b>I kw. 2012</b>	<b>I kw. 2011</b>
<b>I. Przychody z działalności maklerskiej, w tym:</b>		<b>13 751</b>	<b>18 167</b>
- od jednostek powiązanych	14	2	-
1. Prowizje		12 224	16 990
a) od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie		12 224	16 488
b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych		-	-
c) pozostałe		-	502
2. Inne przychody		1 527	1 177
a) z tytułu oferowania instrumentów finansowych		-	85
b) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie		73	112
c) pozostałe		1 454	980
<b>II. Koszty działalności maklerskiej</b>		<b>9 890</b>	<b>11 635</b>
- od jednostek powiązanych	14	436	4
1. Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		2 822	3 183
2. Opłaty na rzecz izby gospodarczej		-	-
3. Wynagrodzenia		4 111	5 543
4. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		337	293
5. Świadczenia na rzecz pracowników		34	31
6. Zużycie materiałów i energii		59	149
7. Koszty utrzymania i wynajmu budynków		230	217
8. Amortyzacja		290	259
9. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym		430	344
10. Pozostałe		1 577	1 616
<b>III. Zysk (strata) z działalności maklerskiej</b>		<b>3 861</b>	<b>6 532</b>
<b>IV. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>		<b>1 503</b>	<b>854</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		-	-
2. Korekty aktualizujące wartość		218	290
3. Zysk ze sprzedaży/umorzenia		1 285	564
4. Pozostałe		-	-
<b>V. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>		<b>1 197</b>	<b>1 516</b>
1. Korekty aktualizujące wartość		299	302
2. Strata ze sprzedaży/umorzenia		898	1 214
<b>VI. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu</b>		<b>306</b>	<b>- 662</b>
<b>VII. Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>57</b>	<b>48</b>
1. Pozostałe		57	48
<b>XI. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>53</b>	<b>49</b>
1. Pozostałe		53	49
<b>XII. Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności</b>		<b>149</b>	<b>12</b>
1. Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności		150	12
2. Utworzenie odpisów aktualizujących należności		1	-
<b>XIII. Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>4 320</b>	<b>5 881</b>

<b>XIV. Przychody finansowe</b>	<b>734</b>	<b>838</b>
1. Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym	18	17
- od jednostek powiązanych	5	5
2. Odsetki od lokat i depozytów	271	280
- od jednostek powiązanych	-	-
3. Pozostałe odsetki	4	5
4. Dodatnie różnice kursowe	-	305
a) zrealizowane	-	89
b) niezrealizowane	-	216
5. Pozostałe	441	231
<b>XV. Koszty finansowe</b>	<b>3 141</b>	<b>898</b>
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	338	168
- dla jednostek powiązanych	-	-
2. Ujemne różnice kursowe	1 107	-
a) zrealizowane	95	-
b) niezrealizowane	1 012	-
3. Pozostałe	1 696	730
<b>XVI. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>1 913</b>	<b>5 821</b>
<b>XVII. Zysk brutto</b>	<b>1 913</b>	<b>5 821</b>
<b>XVIII. Podatek dochodowy</b>	<b>397</b>	<b>1 185</b>
<b>XIX. Zysk netto</b>	<b>1 516</b>	<b>4 636</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych - w szt.	29 624 189	29 417 857
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,05	0,16
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych - w szt.	29 715 657	29 676 138
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,05	0,16

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgową

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za okres 3 miesięcy 2012 roku

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – w tys. zł</b>	<b>Nota</b>	<b>I kw. 2012</b>	<b>I kw. 2011</b>
<b>A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk netto</b>		<b>1 516</b>	<b>4 636</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>- 4 757</b>	<b>3 220</b>
1. Amortyzacja		290	259
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 057	- 172
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		270	42
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		200	187
5. Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 3 112	- 1 678
6. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 404	2 260
7. Zmiana stanu należności		44 883	- 214 527
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych		- 48 041	216 445
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		100	404
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>		<b>- 3 241</b>	<b>7 856</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej</b>		<b>33</b>	<b>39</b>
1. Spłata udzielonych pożyczek		2	3
2. Pozostałe		31	36
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>		<b>1 405</b>	<b>225</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		36	144
2. Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych		122	81
3. Pozostałe wydatki		1 247	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>		<b>- 1 372</b>	<b>- 186</b>
<b>C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>		<b>3 739</b>	<b>2 782</b>
1. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek		2 752	1 720
2. Wpływy z emisji akcji		987	1 062
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>		<b>338</b>	<b>168</b>
1. Zapłacone odsetki		338	168
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>		<b>3 401</b>	<b>2 614</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>		<b>- 1 212</b>	<b>10 284</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>		<b>- 2 089</b>	<b>10 457</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych od walut obcych		- 877	173
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	15	<b>86 248</b>	<b>83 320</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	15	<b>84 159</b>	<b>93 777</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		13 739	-

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

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

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

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za okres 3 miesięcy 2012 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - w tys. zł		I kw. 2012	2011 rok	I kw. 2011
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>65 301</b>	<b>64 082</b>	<b>64 082</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
	- korekty błędów	-	-	-
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>65 301</b>	<b>64 082</b>	<b>64 082</b>
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	2 955	2 934	2 934
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	20	21	21
a)	zwiększenie	20	21	21
	- emisja akcji	20	21	21
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	2 975	2 955	2 955
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	46 768	45 665	45 665
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	968	1 103	1 042
a)	zwiększenie	968	1 103	1 042
	- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	62	-
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	968	1 041	1 042
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	47 736	46 768	46 707
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	- 7	52	52
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 11	- 59	- 6
a)	zwiększenie	15	26	-
	- z wyceny instrumentów finansowych	15	26	-
a)	zmniejszenie	26	85	6
	- z wyceny instrumentów finansowych	26	85	6
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	- 18	- 7	46
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	15 585	15 431	15 431
4.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 585	15 431	15 431
a)	Zwiększenie	-	-	-
b)	zmniejszenie	-	15 431	-
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	-	15 369	-
	- podział zysku z lat ubiegłych (na kapitał zapasowy)	-	62	-
4.2.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	15 585	-	15 431
5.	Wynik netto	1 516	15 585	4 636
a)	zysk netto	1 516	15 585	4 636
b)	strata netto	-	-	-
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>67 794</b>	<b>65 301</b>	<b>69 775</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>67 794</b>	<b>65 301</b>	<b>69 775</b>

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego sprawozdania finansowego

## Nota 1

Środki pieniężne i inne aktywa (w tys. zł)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
<b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów</b>			
a) na rachunkach bankowych i w kasie	47 134	45 775	57 197
b) pozostałe *	-	-	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów, razem</b>	<b>47 134</b>	<b>45 775</b>	<b>57 197</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>			
a) środki pieniężne i inne aktywa własne domu maklerskiego w tym:	41 166	44 564	46 832
- w kasie	8	8	10
- na rachunkach bankowych	28 879	30 744	28 856
- inne środki pieniężne *	12 279	13 812	17 966
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych	47 134	45 775	57 197
- w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych	47 134	45 775	57 197
- w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa, razem</b>	<b>88 300</b>	<b>90 339</b>	<b>104 029</b>

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

## Nota 2

Wybrane należności krótkoterminowe (w tys. zł)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
<b>1. Wybrane należności krótkoterminowe</b>	<b>455 431</b>	<b>500 346</b>	<b>494 363</b>
a) od klientów, w tym:	164 549	204 607	149 793
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	154 635	186 526	128 210
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	6 223	15 921	19 075
- pozostałe	3 691	2 160	2 508
b) od jednostek powiązanych, w tym	1 082	1 273	767
- od jednostek zależnych	1 081	1 273	767
- od pozostałych jednostek powiązanych	1	-	-
c) od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	252 261	251 990	307 127
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	202 915	246 585	229 434
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	49 346	5 405	77 693
d) należności od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-	19
- od GPW w Warszawie	-	-	19
d) od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, w tym	37 539	42 476	36 657
- z funduszu rozliczeniowego	37 539	42 476	36 657
e) dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-	-
<b>2. Należności krótkoterminowe, netto</b>	<b>455 962</b>	<b>500 708</b>	<b>496 304</b>
- odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe (wielkość dodatnia)	1 446	1 595	2 201
<b>Należności krótkoterminowe, brutto</b>	<b>457 408</b>	<b>502 303</b>	<b>498 505</b>

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

### Nota 3

Wybrane zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
<b>Wybrane zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>227 741</b>	<b>247 355</b>	<b>222 983</b>
<b>1. Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>37</b>	<b>392</b>	<b>-</b>
a) wobec jednostek zależnych	37	-	-
b) wobec pozostałych jednostek powiązanych	-	392	-
<b>2. Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich</b>	<b>223 139</b>	<b>240 732</b>	<b>219 154</b>
a) z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	205 440	221 519	164 737
b) z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	17 699	19 213	54 417
<b>3. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe</b>	<b>718</b>	<b>836</b>	<b>897</b>
a) zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Warszawie	658	748	809
b) zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie	57	86	88
c) zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Pradze	3	2	-
<b>4. Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych</b>	<b>3 132</b>	<b>3 912</b>	<b>216</b>
a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego	2 896	3 598	-
b) pozostałe	236	314	216
<b>6. Pozostałe</b>	<b>715</b>	<b>1 483</b>	<b>2 716</b>
a) z tytułu dywidendy	-	-	-
b) pozostałe zobowiązania, w tym	715	1 483	2 716
- zobowiązania finansowe (wycena instrumentów pochodnych)	31	54	173
- pozostałe zobowiązania	684	1 429	2 543

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka posiadała 17.834 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 15.083 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 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.

### Nota 4

#### Zmiany stanu rezerw i odpisów na należności

W I kwartale 2012 roku stan rezerw na zobowiązania zmniejszył się o 2.742 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku. W okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2011 roku stan rezerw zmniejszył się o 1.725 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku.



W I kwartale 2012 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 149 tys. zł w porównaniu do stanu 31 grudnia 2011 roku. W okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 12 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku.

## Nota 5

Kapitał podstawowy	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
a) wartość nominalna jednej akcji (w złotych)	0,10	0,10	0,10
b) seria/emisja	A, B, C	A, B, C	A, B, C
c) rodzaj akcji	zwykłe na okaziciela	zwykłe na okaziciela	zwykłe na okaziciela
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	brak	brak	brak
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	brak	brak	brak
f) liczba akcji	29 752 122	29 554 801	29 554 801
g) wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	2 975	2 955	2 955
h) sposób pokrycia kapitału	gotówka	gotówka	gotówka
i) prawo do dywidendy (od daty)	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2011	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2011	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2011 oraz uczestniczyły w podziale zysku za 2010 rok

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

Statut Spółki przewidywał również warunkowe podwyższenie kapitału podstawowego w maksymalnej wysokości 485.714 zł w drodze emisji do 4.857.140 akcji na potrzeby realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Z puli tej wyemitowanych i wydanych zostało łącznie 1.180.712 akcji, z czego 197.321 akcji w I kwartale 2012 roku oraz 212.500 akcji w 2011 roku. Więcej informacji na temat realizowanego w Spółce programu motywacyjnego zamieszczono w Nocie 8.

W związku z ww. objęciem akcji, kapitał podstawowy Spółki zwiększył się w I kwartale 2012 roku o 19.732,10 zł oraz o 21.250 zł w I kwartale 2011 roku.

Na dzień 31 marca 2012 roku kapitał podstawowy wynosił 2.975.212,20 zł (wobec 2.955.480,10 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku) i dzielił się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.180.712 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

## Nota 6

### Zobowiązania i aktywa warunkowe

Wg stanu na 31 marca 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe nie występują.

## Nota 7

### Gwarancje

W styczniu br. Spółce udzielona została przez Nordea Bank Polska S.A. gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w wysokości 1.239 tys. zł. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

W kwietniu br. BRE Bank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest węgierski oddział Deutsche Bank AG, będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie. Gwarancja wystawiona została na kwotę 2,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Deutsche Banku powstałych w związku

ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji na BSE. Gwarancja wystawiona została na okres do 1 kwietnia 2013 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2013 r.

## Nota 8

### Program motywacyjny

W I kwartale 2012 roku w ramach realizacji Programu Opcyjnego II, osoby uprawnione objęły 197.321 akcji, natomiast w okresie porównawczym objętych zostało 212.500 akcji.

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

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w I kwartale 2012 roku o kwotę 22 tys. zł, obciążającą wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2011 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 46 tys. zł.

Do wyceny ww. programów opcyjnych zastosowany został model Blacka–Scholesa zmodyfikowany o czynnik dywidendy ciągłej oraz efekt rozwodnienia (zmniejszenie wartości poszczególnych akcji na skutek emisji nowych akcji po cenie niższej od rynkowej).

## Nota 9

### Informacja o podatku odroczonym

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 220 tys. zł w I kwartale 2012 roku. W I kwartale 2011 roku rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się o 58 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 544 tys. zł w I kwartale 2012 roku oraz zmniejszyły się o 379 tys. zł w I kwartale 2011 roku.

## Nota 10

### Podział zysku

Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie podjął jeszcze 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 Spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy do daty zakończenia danego roku obrotowego.

## Nota 11

### Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2012 roku Spółka wyemitowała 197.321 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 8.

## Nota 12

### Dywidendy wypłacone lub zadeklarowane do wypłaty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie wypłaciła ani nie podjęła decyzji o wypłacie dywidendy.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2010 rok w wysokości 15.431 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,52 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 15 lipca 2011 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 29 lipca 2011 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 15.369 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.

## Nota 13

Istotne transakcje (wraz z ich kwotami) zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

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

## Nota 14

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. maklerskiej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność maklerska	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. maklerskiej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność maklerska	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.- 31.03.2012 roku				W okresie od 01.01.- 31.03.2011 roku			
IPOPEMA BC	-	2	33	-	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	12	-	-	-	14	-	-
IPOPEMA Business Services Kft.	-	30	379	30	-	34	-	29
IPOPEMA Asset Management S.A.	-	2	20	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	4	-	-	-	4	-
Pozostałe jednostki	2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>46</b>	<b>436</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>29</b>

Transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności			Zobowiązania		
	31.03.2012	31.12.2011 r.	31.03.2011 r.	31.03.2012 r.	31.12.2011	31.03.2011 r.
IPOPEMA BC	-	-	-	13	6	-
IPOPEMA TFI	-	60	1	-	-	-
IPOPEMA Business Services	896	1 093	1 129	-	383	-
IPOPEMA Asset Management S.A.	426	392	-	24	3	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	1	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 323</b>	<b>1 545</b>	<b>1 130</b>	<b>37</b>	<b>392</b>	<b>-</b>

IPOPEMA Securities świadczy również usługi maklerskie na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., jednakże koszty realizowanych transakcji ponoszone są bezpośrednio fundusze.

## Nota 15

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych

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

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

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

### Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych	
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>88 300</b>	<b>104 029</b>	<b>84 159</b>	<b>93 777</b>
1. W kasie	8	10	8	10
2. Na rachunkach bankowych	28 879	28 856	28 879	28 856
3. Inne środki pieniężne	55 272	64 911	55 272	64 911
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	4 141	10 252	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	- 877	173

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2012 roku wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 4 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 141 tys. zł. Na dzień 31 marca 2011 roku różnica wynikała z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 10 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 252 tys. zł.

### Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Bilansowa zmiana stanu	Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.03.2012	31.12.2011		
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	461 077	505 108	44 031	44 883
Należności netto	459 631	503 513		
Odpisy na należności	1 446	1 595		- 149
Rezerwy (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	3 647	6 610		- 2 963
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>				<b>- 3 112</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 marca 2012 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

### Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

W pozycji „Pozostałe wpływy” w działalności inwestycyjnej za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku wykazano zmianę stanu należności z tytułu leasingu o kwotę 31 tys. zł. W okresie porównawczym wykazano spłatę odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie 6 tys. zł oraz wykazano zmianę stanu należności z tytułu leasingu o kwotę 30 tys. zł.

W pozycji „Pozostałe wydatki” w działalności inwestycyjnej za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku wykazano wpłaconą kaucję będącą zabezpieczeniem gwarancji udzielonej przez Nordea Bank Polska S.A. W okresie porównawczym pozycja ta nie wystąpiła.

## Nota 16

### Instrumenty finansowe klientów

Na dzień 31 marca 2012 roku wartość zdematerializowanych notowanych na GPW instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach klientów wyniosła 132.584 tys. zł (5.810 sztuk) wobec 322.133 tys. zł (69.269 sztuk) według stanu na 31 grudnia 2011 roku. Na dzień 31 marca 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka przechowywała 190.387 tys. sztuk akcji klientów w formie dokumentu, a ich wartość wyniosła 28.505 tys. zł.

Spółka prowadzi również rachunek sponsora, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW. Ich wartość na 31 marca 2012 roku wyniosła 147.332 tys. zł (14.958 tys. sztuk) wobec 129.897 tys. zł (14.965 tys. sztuk) na dzień 31 grudnia 2011 roku.

## Nota 17

### Segmenty działalności

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

## Nota 18

### Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł. Pozew ten został ostatecznie oddalony wyrokiem z dnia 28 lipca 2011 roku. Kwota należności spornej objęta została (w 2008 roku) odpisem na 100% wartości. Poza tym Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

## Nota 19

### Istotne zdarzenia i czynniki w I kwartale 2012 roku

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

Pomimo wzrostowej tendencji indeksów giełdowych na GPW i BSE w pierwszym kwartale 2012 r. wzrosty te były realizowane przy znacznie niższych poziomach obrotów – na giełdzie warszawskiej były one o 14,1% niższe, a w Budapeszcie o 22,9%, w stosunku do pierwszego kwartału 2011r. Ponadto w wyniku zwiększonej konkurencji lekkiemu obniżeniu uległ udział rynkowy Spółki, który na GPW wyniósł 7,87% w okresie I kw. 2012 r. wobec 8,13% rok wcześniej oraz odpowiednio 7,00% i 7,09% na BSE. Przełożyło się to na niższy poziom przychodów z tytułu obrotu papierami wartościowymi – 11.797 tys. zł w okresie pierwszych trzech miesięcy 2012 r. wobec 15.481 tys. zł rok wcześniej.

#### Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze transakcji kapitałowych pierwszy kwartał 2012 r. był również znacznie mniej korzystny niż ten sam okres roku 2011 – wprawdzie zaobserwować można było lekkie ożywienie po praktycznie całkowitym zamknięciu rynku w drugim półroczu 2011 r., to jednak niepewność inwestorów co do dalszego rozwoju sytuacji rynkowej przekłada się na niskie wyceny spółek, co z kolei negatywnie wpływa na podaż ofert publicznych.

Mniejsza liczba „zamkniętych” transakcji w I kw. 2012 r. spowodowała, że przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej były w tym okresie o 26,9% niższe niż w analogicznym okresie roku 2011 i wyniosły 1.799 tys. zł (w porównaniu z 2.460 tys. zł rok wcześniej).

## Nota 20

### Zdarzenia po dniu bilansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa