

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

Warszawa, dnia 10 maja 2012 roku

Spis treści

Wybrane dane finansowe	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Dodatkowe noty objaśniające	8
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.	8
2. Skład Grupy	9
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.1. Oświadczenie o zgodności.....	9
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	10
3.3. Założenie kontynuacji działalności	10
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	10
5. Wybrane zasady rachunkowości	10
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 3 miesięcy 2012 roku	14
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	14
8. Zmiany szacunków	15
9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	15
10. Zysk netto na akcję.....	16
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	19
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	20
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	20
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	22
16. Podatek dochodowy	22
17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych	23
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	23
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	23
21. Sezonowość działalności.....	24
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	24
23. Gwarancje	24
24. Transakcje z jednostkami powiązanymi	24
25. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	25
26. Informacja o sprawach sądowych.....	27
27. Istotne zdarzenia i czynniki w I kwartale 2012 roku	27
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	28

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone		3 miesiące zakończone	
	31.03.2012 r.	31.03.2011 r.	31.03.2012 r.	31.03.2011 r.
Przychody z działalności podstawowej	24 173	26 328	5 790	6 625
Koszty działalności podstawowej	19 118	18 080	4 579	4 549
Zysk z działalności podstawowej	5 055	8 248	1 211	2 075
Zysk z działalności operacyjnej	5 382	7 586	1 289	1 909
Zysk brutto	3 030	7 569	726	1 904
Zysk netto	2 833	6 063	679	1 526
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR	0,09	0,21	0,02	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 4 121	9 993	- 987	2 514
Razem przepływy pieniężne	- 2 601	11 603	- 623	2 920

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	584 520	631 175	140 456	142 903
Zobowiązania krótkoterminowe	492 531	540 648	118 351	122 407
Kapitały	85 335	80 969	20 505	18 332
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801	29 752 122	29 554 801
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,88	2,74	0,69	0,62

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

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

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

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Nota	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	15	24 173	26 328
Przychody z działalności maklerskiej		13 751	18 168
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		6 680	4 986
Przychody z usług doradczych		3 742	3 174
Koszty działalności podstawowej	15	19 118	18 080
Zysk (strata) z działalności podstawowej		5 055	8 248
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		306	- 661
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		25	-
Pozostałe przychody operacyjne		185	48
Pozostałe koszty operacyjne		189	49
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 382	7 586
Przychody finansowe		815	889
Koszty finansowe		3 167	906
Zysk (strata) brutto		3 030	7 569
Podatek dochodowy	16	197	1 506
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 833	6 063
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		2 833	6 063
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 588	5 853
Do udziałów niekontrolujących		245	210
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,09	0,21
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,09	0,20
Inne całkowite dochody			
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		647	420
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		123	80
Całkowity dochód za okres		3 357	6 403
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 112	6 193
Do udziałów niekontrolujących		245	210

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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 marca 2012 roku

AKTYWA	Nota	31.03.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	97 063	100 491
Należności krótkoterminowe	12, 14	467 385	512 960
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 379	880
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		1 925	1 521
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		6 980	6 016
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		1 588	372
Udzielone pożyczki długoterminowe		2 081	2 433
Rzeczowe aktywa trwałe		2 378	2 434
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		2 192	2 268
Zapasy		-	26
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 549	1 774
RAZEM AKTYWA		584 520	631 175

PASYWA		31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania krótkoterminowe	14	492 531	540 648
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	14	6 457	9 558
Rozliczenia międzyokresowe		197	-
Razem zobowiązania		499 185	550 206
Kapitał podstawowy	13	2 975	2 955
Pozostałe kapitały		13 430	11 917
Zyski zatrzymane		65 261	62 673
Razem kapitały własne		81 666	77 545
Udziały niekontrolujące		3 669	3 424
Razem kapitały		85 335	80 969
RAZEM PASYWA		584 520	631 175

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 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		3 030	7 569
Korekty razem:	25	- 7 151	2 424
Amortyzacja		461	304
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 057	- 172
Odsetki i dywidendy		239	42
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		200	187
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 404	2 258
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		-	1
Zmiana stanu należności		45 942	- 212 488
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 49 200	214 909
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 4 712	- 1 010
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 566	- 513
Podatek dochodowy		- 220	- 1 140
Pozostałe korekty (m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)		52	46
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 4 121	9 993
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		-	-
Spłata udzielonych pożyczek		2	3
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 325	- 443
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		2 119	-
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 2 445	- 600
Pozostałe wydatki		- 1 263	-
Pozostałe wpływy		31	36
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 1 881	- 1 004
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		2 752	1 720
Wpływy z emisji akcji własnych		987	1 062
Zapłacone odsetki		- 338	- 168
Spłata kredytów i pożyczek		-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		3 401	2 614
Razem przepływy pieniężne			
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 3 478	11 776
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		- 877	173
Środki pieniężne na początek okresu	25	96 400	88 589
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	25	92 922	100 365
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		13 739	-

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 skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	2 955	8 474	716	2 727	62 673	3 424	80 969
Zysk za okres	-	-	-	-	2 588	245	2 833
Emisja akcji	20	967	-	-	-	-	987
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	22	-	-	22
Inne całkowite dochody	-	-	524	-	-	-	524
Na dzień 31 marca 2012 roku	2 975	9 441	1 240	2 749	65 261	3 669	85 335
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251
Zysk za okres	-	-	-	-	5 853	210	6 063
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	46	-	-	46
Inne całkowite dochody	-	-	340	-	-	-	340
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2011 roku	2 955	8 474	1 312	2 611	59 407	2 003	76 762

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 noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

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

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

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

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz cztery spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

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

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

2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 31 marca 2012 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, - zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, - doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych 	pełna	100%	100%
IPOPEMA 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.	<ul style="list-style-type: none"> - usługi wsparcia biurowo-biznesowego 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje I kwartał zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za I kwartał zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 2011 rok.

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W I kwartale zakończonym 31 marca 2012 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

5. Wybrane zasady rachunkowości

Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

Aktywa finansowe

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

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

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie, są to akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) i Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) oraz instrumenty pochodne notowane na GPW. Grupa zawarła również kontrakty *forward* na walutę. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyjątkiem zawartych przez Spółkę transakcji *forward*. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Giełdzie Papierów Wartościowych lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe. Wszystkie instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

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

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

Pożyczki i należności

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

Do pozycji pożyczki udzielone Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities. W związku z możliwością umorzenia pożyczek udzielonych na okres 3 i 5 lat po okresie spłaty, Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych.

Do aktywów finansowych Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services. Na dzień 31 marca 2012 roku wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych 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).

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. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wycenia się w cenie bieżącej, tj. w wartości ostatnio ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne 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.

Należności

Należności krótkoterminowe

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

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

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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

Oprócz tej generalnej zasady mogą być stosowane w Grupie odpisy indywidualne, gdy Grupa uznaje odzyskanie należności w pełnej wysokości za obciążone dużym ryzykiem.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

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

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

Należności długoterminowe

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

Utrata wartości

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

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

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

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Zobowiązania długoterminowe

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

6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 3 miesięcy 2012 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;

Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r;

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

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

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

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2015 r.;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 12 Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 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);

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 20 Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku 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.

8. Zmiany szacunków

W I kwartale 2012 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w nocie 14.

9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	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

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 rozwadniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony.

Zgodnie z przyjętą metodologią, liczba akcji Spółki na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego powiększona została o 91.468 akcji.

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

	I kw. 2012	31.12.2011
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 624 189	29 521 034
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 715 657	29 754 097
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,09	0,83
- rozwodniony	0,09	0,82

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Informacje dotyczące segmentów działalności	3 miesiące zakończone 31 marca 2012 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	13 751	6 892	3 793	24 436
Sprzedaż między segmentami	-	- 212	- 51	- 263
Przychody segmentu ogółem	13 751	6 680	3 742	24 173
Koszty segmentu	- 9 913	- 6 506	- 3 146	- 19 565
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 22	-	-	- 22
Wyłączenia pomiędzy segmentami	52	374	21	447
Koszty segmentu ogółem	- 9 861	- 6 132	- 3 125	- 19 118
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	3 890	548	617	5 055
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	3 890	548	617	5 055
Przychody z tytułu odsetek	293	57	-	350
Koszty z tytułu odsetek	338	-	-	338
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 2 056	33	- 9	- 2 032
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	153	36	- 1	188
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 15	- 155	- 23	- 193
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	1 927	519	584	3 030
Podatek dochodowy ogółem	397	- 348	148	197
Zysk netto za okres	1 530	867	436	2 833
Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego	1 552	867	436	2 855
Aktywa i zobowiązania na 31.03.2012				
Aktywa segmentu	554 471	21 503	8 546	584 520
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	554 471	21 503	8 546	584 520
Zobowiązania segmentu	489 943	1 640	948	492 531
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 753	2 608	293	6 654
Wynik segmentu	1 530	867	436	2 833
Kapitały własne	69 502	9 214	117	78 833
Udziały niekontrolujące	-	-	3 669	3 669
Pasywa ogółem	564 728	14 329	5 463	584 520

Informacje dotyczące segmentów działalności	3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	18 168	4 986	3 174	26 328
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	18 168	4 986	3 174	26 328
Koszty segmentu ogółem	11 681	3 691	2 708	18 080
- w tym koszty programu motywacyjnego	46	-	-	46
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	6 137	1 295	466	7 898
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	6 487	1 295	466	8 248
Przychodu z tytułu odsetek	301	23	9	333
Koszty z tytułu odsetek	168	-	-	168
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 856	1	13	- 842
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 3	1	-	- 2
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	5 761	1 320	488	7 569
Podatek dochodowy	1 185	255	66	1 506
Zysk netto za okres	4 576	1 065	422	6 063
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	4 622	1 065	422	6 109
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2011				
Aktywa segmentu	600 596	20 334	10 245	631 175
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	600 596	20 334	10 245	631 175
Zobowiązania segmentu	535 266	1 993	3 389	540 648
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 715	2 843	-	9 558
Wynik segmentu	19 080	3 851	3 187	26 118
Kapitały własne	49 423	4 829	- 2 825	51 427
Udziały niekontrolujące	-	-	3 424	3 424
Pasywa ogółem	610 484	13 516	7 175	631 175

12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i inne aktywa	31.03.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	37 248	40 194
b) pozostałe	59 815	60 297
Razem	97 063	100 491
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	49 929	54 716
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	47 134	45 775
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem	97 063	100 491

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych, za wyjątkiem nieoprocentowanego zabezpieczenia transakcji na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie wpłaconego na wydzielony rachunek bankowy. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Należności

Na dzień 31 marca 2012 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 467.385 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2011 roku stan należności wyniósł 512.960 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	31.03.2012	31.12.2011
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	170 853	212 713
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	154 635	186 526
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	6 223	15 921
- pozostałe	9 995	10 266
Od jednostek powiązanych	656	1 213
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	252 261	251 990
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	202 915	246 585
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	49 346	5 405
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	37 539	42 476
- z funduszu rozliczeniowego	37 539	42 476
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 648	3 577
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	738	308
Pozostałe	690	683
Należności krótkoterminowe razem	467 385	512 960

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

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

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I kwartale 2012 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 325 tys. zł, wobec 443 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego.

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2012 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.975.212,20 złotych i zwiększył się o 19.732,10 zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Kapitał podstawowy dzieli się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.180.712 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

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

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

Zmiana stanu rezerw

	01.01.2012- 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011	2011
Stan na początek okresu sprawozdawczego	9 558	7 422	7 422
Stan rezerw CSAM na 30.09.2011 r.	-	-	2 867
Utworzone w ciągu okresu	2 536	3 821	15 667
Wykorzystane	5 201	4 685	15 863
Rozwiązane	436	18	535
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	6 457	6 540	9 558
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	927	768	1 051

Odpisy na należności

W I kwartale 2012 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 149 tys. zł. W okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 12 tys. zł, natomiast w 2011 roku wartości odpisów na należności zmniejszyła się o 689 tys. zł.

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2012	31.12.2011
Wobec klientów	244 944	273 727
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	151 660	209 914
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	36 884	2 005
- pozostałe	56 400	61 808
Wobec jednostek powiązanych	-	389
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	223 139	240 732
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	205 440	221 519
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	17 699	19 213
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	718	836
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 132	3 912
Kredyty i pożyczki	17 834	15 083
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	17 834	15 083
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 332	1 571
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	498	512
Pozostałe	934	3 886
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	934	3 886
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	31	54
- pozostałe zobowiązania	903	3 832
Zobowiązania krótkoterminowe razem	492 531	540 648

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	31.03.2012	31.12.2011
Kredyt bankowy	17 834	15 083
- kwota kredytu pozostała do spłaty	17 834	15 083
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	17 834	15 083

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka dominująca 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.

15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	11 797	15 481
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	1 799	2 460
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami	6 680	4 986
Przychody z tytułu usług doradczych	3 742	3 174
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	155	227
Przychody z działalności podstawowej razem	24 173	26 328

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	I kw. 2012	I kw. 2011
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	2 822	3 183
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-
Wynagrodzenia	9 565	8 765
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	703	515
Świadczenia na rzecz pracowników	99	76
Zużycie materiałów i energii	145	205
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	489	396
Amortyzacja	461	304
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	446	348
Prowizje i inne opłaty	29	-
Pozostałe	4 359	4 288
Razem koszty działalności podstawowej	19 118	18 080

16. Podatek dochodowy

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

	I kw. 2012	I kw. 2011
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	220	1 140
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	- 23	366
Podatek odroczony wpływający na kapitał	123	80
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	320	1 586

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności

i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

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 skonsolidowanym 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).

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 kwietnia br. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 3,8 mln zł., co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 1,27 zł. W okresie pierwszego kwartału 2011 roku 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 zasilila kapitał zapasowy Spółki.

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

W I kwartale 2012 roku oraz 2011 roku Spółka wyemitowała odpowiednio: 197.321 oraz 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 17.

20. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek 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 31.03.2012	982
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,17%
Przychody za okres 1.01. - 31.03.2012	244
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,77%
Aktywa netto na 31.03.2012	41
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.03.2012	35

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. - 31.03.2011	0
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00%
Aktywa netto na 31.12.2011	6
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.03.2011	- 234

21. Sezonowość działalności

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

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

23. 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.

24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

Nazwa Spółki powiązanej	W okresie od 01.01.-31.03.2012 roku				W okresie od 01.01.- 31.03.2011 roku			
	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
IPOPEMA Business Services Kft.	-	30	379	30	-	34	-	29
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	46	-	-	-	4	-
Pozostałe jednostki powiązane	2	-	-	-	-	-	-	-
Razem	2	30	425	30	-	34	4	29

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.03.2012 r.	31.12.2011 r.	31.03.2012 r.	31.12.2011 r.
IPOPEMA Business Services Kft.	896	1 093	-	383
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	1	-	-	-
Razem	897	1 093	-	383

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

25. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych

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

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

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

Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	97 063	100 491	92 922	96 400
1. W kasie	13	15	13	15
2. Na rachunkach bankowych	37 235	40 179	37 235	40 179
3. Inne środki pieniężne	55 674	56 206	55 674	56 206
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	4 141	4 091	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych			- 877	1 179

Według stanu na 31 marca 2012 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 141 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej a także z wystąpieniem dodatnich różnic kursowych w kwocie 877 tys. zł.

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 a także z wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w kwocie 1.179 tys. zł.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	470 529	515 036	45 942
Należności netto	468 973	513 332	
Odpisy na należności	1 556	1 704	
Rezerwy	6 457	9 558	
- z tytułu podatku odroczonego	927	1 051	
- rezerwy pozostałe	5 530	8 507	
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			4 712
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 379	880	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 549	1 774	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 549	1 774	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	197	-	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)			566

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	505 031	292 540	212 488
Należności netto	502 650	290 147	
Odpisy na należności	2 381	2 393	12
Rezerwy	6 540	7 422	
- z tytułu podatku odroczonego	768	652	-
- rezerwy pozostałe	5 772	6 770	998
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			1 010
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 378	768	513
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 119	1 449	-
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 119	1 449	-
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne	137	40	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)			513

Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	I kw. 2012	I kw. 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Pozostałe korekty	52	46
- program motywacyjny	23	46
- pozostałe	29	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	1 263	-
- wpłacona kaucja jako zabezpieczenie gwarancji bankowej	1 247	-
- pozostałe	16	-
Pozostałe wpływy	31	36
- zmniejszenie należności leasingowych	31	30
- otrzymane odsetki	-	6

26. Informacja o sprawach sądowych

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną pozwaną w sprawach sądowych. W dniu 13 stycznia 2009 r. IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w 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.

27. 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).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na istotnie wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI oraz uwzględnienie w konsolidacji przychodów IPOPEMA Asset Management (konsolidowanego od IV kwartału 2011 r.). Na koniec I kw. 2011 r. IPOPEMA TFI zarządzało 55 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 4.299 mln zł, podczas gdy na koniec marca 2012 r. liczba funduszy wzrosła do 63 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów – do 6.757 mln zł. Pomimo przychodów wyższych o 34,0% istotny wzrost kosztów działalności w I kw. 2012 r. (o 66,2%) przełożył się na nieco niższy poziom zysku netto (867 tys. zł wobec 1.065 tys. zł w I kw. 2011 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Konsekwentnie rozwijany portfel zleceń IPOPEMA Business Consulting zaowocował w I kw. 2012 r. realizacją przychodów na poziomie 3.742 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. oznaczało wzrost o 17,9% (z poziomu 3.174 tys. zł). Przy wzroście kosztów działalności o 15,4% i jednocześnie wyższej efektywnej stopie podatku dochodowego przełożyło się to na realizację zysku netto w tym segmencie na poziomie 436 tys. zł (co w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku stanowiło wzrost o 3,3%).

28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego 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

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa