

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Śródroczne skrótowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze 2010 roku
zakończone 30 czerwca 2010 roku**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Spis treści

Wybrane dane finansowe	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities	9
2. Skład Grupy	10
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	10
3.1. Oświadczenie o zgodności	10
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	11
3.3. Założenie kontynuacji działalności	11
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	11
5. Wybrane zasady rachunkowości	11
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2010 roku	15
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
8. Zmiany szacunków	17
9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
10. Zysk netto na akcję	17
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	18
12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	20
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	21
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	21
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	23
16. Podatek dochodowy	23
17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych	24
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	25
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	25
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji	26
21. Sezonowość działalności	26
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	26
23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	26
24. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	27
25. Informacja o sprawach sądowych	28
26. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	28
27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	29
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	30

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities;
- sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 24 sierpnia 2010 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych		6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Przychody z działalności podstawowej	50 245	24 927	12 548	5 517
Koszty działalności podstawowej	34 972	23 165	8 734	5 127
Zysk z działalności podstawowej	15 273	1 762	3 814	390
Zysk z działalności operacyjnej	14 024	1 066	3 502	236
Zysk brutto	12 759	1 542	3 186	341
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 112	736	2 525	163
Zysk netto	10 112	736	2 525	163
Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
- zwykły	0,35	0,03	0,09	0,01
- rozwodniony	0,34	0,03	0,08	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 837	352	11 947	78
Razem przepływy pieniężne	42 848	789	10 701	175

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
	Aktywa razem	748 808	386 005	180 618
Zobowiązania krótkoterminowe	683 144	330 449	164 780	80 436
Kapitały	60 026	48 540	14 479	11 815
Liczba akcji – w szt.	28 928 553	28 928 553	28 928 553	28 928 553
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,07	1,68	0,50	0,41

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	I półrocze 2010	I półrocze 2009
EURO	4,0042	4,5184

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2010	31.12.2009
EURO	4,1458	4,1082

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze zakończone 30 czerwca 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2010 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	Nota	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	15	50 245	24 927
Przychody z działalności maklerskiej		35 929	21 269
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		6 996	2 909
Przychody z usług doradczych		7 320	749
Koszty działalności podstawowej	15	34 972	23 165
Zysk (strata) z działalności podstawowej		15 273	1 762
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 1 154	-218
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
Pozostałe przychody operacyjne		136	2
Pozostałe koszty operacyjne		231	480
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		14 024	1 066
Przychody finansowe		1 624	1 010
Koszty finansowe		2 889	534
Zysk (strata) brutto		12 759	1 542
Podatek dochodowy	16	2 647	806
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 112	736
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		10 112	736
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		9 787	1 521
Do udziałów niekontrolujących		325	-785
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,35	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)		0,34	0,03
Inne całkowite dochody		816	9
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 008	11
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 192	-2
Całkowity dochód za okres		10 928	745
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		10 603	1 530
Do udziałów niekontrolujących		325	-785

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 czerwca 2010 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	86 692	47 216
Należności krótkoterminowe	12	648 263	328 904
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		375	500
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		3 956	4 345
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		1 867	420
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		100	111
Udzielone pożyczki długoterminowe		3 484	-
Rzeczowe aktywa trwałe		1 408	1 576
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		1 580	1 486
Zapasy		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 083	1 447
RAZEM AKTYWA		748 808	386 005

PASYWA		30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe	14	683 144	330 449
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	14	5 638	7 016
Rozliczenia międzyokresowe		-	-
Razem zobowiązania		688 782	337 465
Kapitał podstawowy	13	2 893	2 893
Pozostałe kapitały		10 093	8 719
Zyski zatrzymane		45 339	35 552
Razem kapitały własne		58 325	47 164
Udziały niekontrolujące		1 701	1 376
Razem kapitały		60 026	48 540
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁY		748 808	386 005

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		12 759	1 542
Korekty razem:		35 078	-1 190
Amortyzacja		465	506
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 664	-
Odsetki i dywidendy		289	-
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		260	-10 029
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		-	
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		390	345
Zmiana stanu należności		- 318 860	-67 715
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		356 376	74 947
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 1 691	-25
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		150	83
Podatek dochodowy		- 2 195	-968
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)		558	1 666
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		47 837	352
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		-3 445	-
Splata udzielonych pożyczek		6	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 391	-344
Wpływy z inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		5 001	--
Nabycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		- 440	-58
Pozostałe wydatki		- 568	-
Pozostałe wpływy		152	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		315	-402
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	839
Zapłacone odsetki		-405	-
Splata kredytów i pożyczek		- 4 899	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 5 304	839
Razem przepływy pieniężne		42 848	789
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		42 848	789
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		388	-
Środki pieniężne na początek okresu	24	42 168	39 016
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	24	85 016	39 805
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		9 535	10 000

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 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 2010 roku	2 893	7 280	-32	1 471	35 552	1 376	48 540
Zysk za I półrocze 2010 roku	-	-	-	-	9 787	325	10 112
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	558	-	-	558
Inne całkowite dochody	-	-	816	-	-	-	816
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2010 roku	2 893	7 280	784	2 029	45 339	1 701	60 026
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	2 857	7 148	-35	763	33 632	-	44 365
Zysk za I półrocze 2009 roku	-	-	-	-	1 521	-785	736
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-10 000	-	-10 000
Inne całkowite dochody	-	-	-30	-	-	-	-30
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	1 662	-	-	1 662
Zmiana wartości udziałów IBC w wyniku rozwodnienia	-	-	-	-1 474	-	1 474	-
Na dzień 30 czerwca 2009 roku	2 857	7 148	-65	951	25 153	689	36 733

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S. A. oraz trzy spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

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

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

2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku wchodziła IPOPEMA Securities S. A. oraz następujące spółki zależne:

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

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 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 IPOPEMA Securities za 2009 rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W I półroczu 2010 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2009 rok, opublikowanym w dniu 19 marca 2010 roku.

Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok 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 GPW oraz instrumenty pochodne notowane na GPW. W I półroczu 2010 roku Grupa zawarła również kontrakt forward na walutę. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

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

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

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o aktualne, na ten dzień, notowania giełdowe lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe..

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

Pożyczki i należności

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

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

Do aktywów finansowych Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosi 594 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wycenia się w cenie bieżącej, tj. w wartości ostatnio ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe 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 obarczone dużym ryzykiem.

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

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

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

Należności długoterminowe

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

Utrata wartości

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

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

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

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

Zobowiązania długoterminowe

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

6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2010 roku

W 2010 roku Grupa wprowadziła:

- Zmiany do MSSF 2009 - w dniu 16 kwietnia 2009 roku. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 12 standardów Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku, lecz niektóre zmiany weszły w życie od lub po 1 lipca 2009 roku.
 - Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji - rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych - zmiany zostały opublikowane 18 czerwca 2009 roku,
 - Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - zmiany zostały opublikowane 27 listopada 2008 roku i 23 lipca 2009 roku,
 - Poprawka do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
 - Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
 - Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
 - Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
 - Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
 - Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 roku,
 - Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.
- Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania następujących standardów:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” - opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku i obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związanych z przejęciem w kosztach okresu. Zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejęcia obowiązuje tylko w momencie przejęcia kontroli,

a w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 zwiększa nacisk na wartość godziwą na dzień przejścia precyzując sposób jego ujmowania. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów nie sprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejścia w wartości godziwej na dzień przejścia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 w wersji z roku 2008 dopuszcza bardzo nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia. Wszelkie inne zmiany ujmują się w wyniku finansowym. Standard określa wpływ na rachunkowość przejścia w przypadku, gdy strona przejmująca i przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji. MSSF 3 w wersji z roku 2008 stanowi, że jednostka gospodarcza musi klasyfikować wszystkie warunki umowne na dzień przejścia z dwoma wyjątkami: umów leasingu, oraz umów ubezpieczeniowych. Jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jak gdyby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych.

- MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”- opublikowana w dniu 10 stycznia 2008 roku zmiana obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmują się wyniki finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli. Jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięguje tę jednostkę i ujmuje w wyniku finansowym różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu. Podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną.

Grupa zastosowała standardy do skróconego sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2009 roku. W 2009 roku miała miejsce zmiana w udziale w kapitale podstawowym jednostki zależnej – IPOPEMA BC. Transakcja ta nieskutkująca utratą kontroli nad jednostką zależną ujęta została w sprawozdaniu skonsolidowanym jako transakcja kapitałowa.

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:

- Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiany zostały opublikowane 28 stycznia 2010 r. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF wynikające z corocznego przeglądu MSSF (Annual Improvements)

W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r., lecz niektóre zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ponadto poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.:

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji - rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych - mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2010 roku;

- KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.
- Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.
- Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

8.Zmiany szacunków

W I półroczu 2010 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w notcie 14.

9.Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2010	31.12.2009
USD	3,3946	2,8503
EURO	4,1458	4,1082
100 HUF	1,4473	1,5168

10.Zysk netto na akcję

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

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwadniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.880.952 akcji, z czego 357.143 zostało objętych w III kwartale 2009 roku. Natomiast w związku z niespełnieniem wszystkich wymaganych kryteriów, pozostała do objęcia pula uległa zmniejszeniu o 467.204 akcje.

Do objęcia przez osoby objęte dotychczas Programem Motywacyjnym pozostało 1.056.605 akcji, przy czym zgodnie z przyjętą metodologią wyliczenia zysku rozwodnionego, liczba akcji Spółki na potrzeby jego wyliczenia powiększona została o 569.960 akcji.

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

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Liczba akcji – w szt. według KRS	28 928 553	28 571 410
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	28 928 553	28 571 410
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 498 513	29 031 959
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
- zwykły	0,35	0,03
- rozwodniony	0,34	0,03

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

1. **Segment IPOPEMA Securities** (usługi maklerskie i pokrewne) zajmuje się działalnością maklerską oraz bankowością inwestycyjną; segment koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również w obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy private equity oraz w transakcjach typu pre-IPO). Segment świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw oraz usługę zarządzania aktywami (asset management).
2. **Segment IPOPEMA TFI** (Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi) zajmuje się głównie prowadzeniem towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.
3. **Segment IPOPEMA Bussiness Consulting** (Usługi doradcze) zajmuje się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	35 930	6 995	7 320	50 245
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	35 930	6 995	7 320	50 245
Koszty segmentu ogółem	- 22 445	- 6 024	- 6 503	- 34 972
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 256	- 302	-	- 558
Zysk (strata) segmentu	13 485	971	817	15 273
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	13 485	971	817	15 273
Przychodu z tytułu odsetek	422	22	13	457
Koszty z tytułu odsetek	-470	-	-	-470
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 2 417	-	11	- 2 406
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-42	- 53	-	- 95
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	10 978	940	841	12 759
Podatek dochodowy	2 222	235	190	2 647
Zysk netto za okres	8 756	705	651	10 112
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	9 012	1 007	651	10 670

Aktywa i zobowiązania na 30.06.2010

Aktywa segmentu	735 489	6 624	6 695	748 808
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	735 489	6 624	6 695	748 808
Zobowiązania segmentu	679 275	817	3 052	683 144
Rezerwy na zobowiązania i inne	4 775	624	239	5 638
Kapitały własne	57 277	2 341	- 1 293	58 325
Udziały niekontrolujące	-	-	1 701	1 701
Zobowiązania i kapitały ogółem	741 327	3 782	3 699	748 808

6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku

Informacje dotyczące segmentów działalności	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	21 269	2 909	749	24 927
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	21 269	2 909	749	24 927
Koszty segmentu ogółem	- 15 896	- 4 562	- 2 707	- 23 165
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 228	- 1 434	-	- 1 662
Zysk (strata) segmentu	5 373	- 1 653	- 1 958	1 762
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	5 373	- 1 653	- 1 958	1 762
Przychodu z tytułu odsetek	730	8	36	774
Koszty z tytułu odsetek	- 326	-	-	- 326
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 189	-	- 1	- 190
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 398	- 72	- 8	- 478
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	5 190	- 1 717	- 1 931	1 542
Podatek dochodowy	1 142	29	- 365	806
Zysk (strata) netto za okres	4 048	- 1 746	- 1 566	736
Zysk (strata) netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	4 276	- 312	- 1 566	2 398
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2009				
Aktywa segmentu	377 288	4 798	3 919	386 005
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	377 288	4 798	3 919	386 005
Zobowiązania segmentu	328 206	1 315	928	330 449
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 676	102	238	7 016
Kapitały własne	48 263	520	- 1 619	47 164
Udziały niekontrolujące	-	-	1 376	1 376
Zobowiązania i kapitały ogółem	383 145	1 937	923	386 005

12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i inne aktywa	30.06.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	44 232	11 431
b) pozostałe	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego, razem	44 232	11 431
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	42 460	35 785
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,	44 232	11 431
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	86 692	47 216

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych, za wyjątkiem nieoprocentowanego zabezpieczenia transakcji na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie wpłaconego na wydzielony rachunek bankowy. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane w różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Należności

Na dzień 30 czerwca 2010 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 648.263 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2009 roku stan należności wyniósł 328.904 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	30.06.2010	31.12.2009
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	280 423	155 007
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	257 322	155 007
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	18 413	-
- pozostałe	4 688	-
Od jednostek powiązanych	991	-
- aktywa finansowe przeznaczone na wynajem	594	-
- pozostałe należności od jednostek powiązanych	397	-
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	331 806	137 752
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	275 986	137 752
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	55 820	-
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	28	16
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	24 681	32 669
- z funduszu rozliczeniowego	24 681	32 669
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	2 662	1 439
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	-	370
Pozostałe	7 672	1 651
Należności krótkoterminowe razem	648 263	328 904

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 pierwszym półroczu 2010 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 391 tys. zł. W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 344 tys. zł.

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.892.855,30 złotych i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 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 357.143 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nastąpiły zmiany w składzie akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities. Informacje dotyczące tychże zmian opisano w nocie 28.

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

Zmiana stanu rezerw

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 016	2 926	2 926
Utworzone w ciągu roku obrotowego	6 684	2 224	10 811
Wykorzystane	7 705	2 536	6 686
Rozwiązane	357	1	35
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	5 638	2 613	7 016
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	518	144	211

Odpisy na należności

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa utworzyła odpisy na należności w łącznej wysokości 221 tys. zł. W okresie porównawczym, tj. w pierwszym półroczu 2009 roku Grupa utworzyła odpisy na należności w łącznej wysokości 377 tys. zł, natomiast w 2009 roku Grupa utworzyła odpisy na należności w łącznej kwocie 1.144 tys. zł.

Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną pozwaną w sprawach sądowych. W dniu 13 stycznia 2009 r. IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności (należności objęte zostały 100% odpisem aktualizującym wartość należności w kwocie 891 tys. zł.).

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2010	31.12.2009
Wobec klientów	334 919	142 003
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	262 952	116 395
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	17 140	-
- pozostałe	54 827	25 608
Wobec jednostek powiązanych	18	9
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	324 569	169 404
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	271 860	169 404
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	52 709	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	800	698
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	887	1 570
Kredyty i pożyczki	9 998	13 547
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	9 998	13 547
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 459	1 066
Z tytułu wynagrodzeń	-	1
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	303	860
Pozostałe	10 191	1 291
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	10 191	1 291
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	138	75
- pozostałe zobowiązania	10 053	1 216
Zobowiązania krótkoterminowe razem	683 144	330 449

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2010	31.12.2009
Kredyt bankowy	9 998	13 547
- kwota kredytu pozostała do spłaty	9 998	13 547
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	9 998	13 547

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa posiadała 9.998 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską wobec 13.547 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku.

Spółka dominująca zawarła dwie umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służące regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. W dniu 21 lipca 2010 roku Spółka zawarła aneksy do ww. umów kredytowych, na mocy których okres obowiązywania obu umów został wydłużony o kolejny rok, tj. do 20 lipca 2011 roku.

- umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł na okres do dnia 21 lipca 2010 roku. 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 oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku.
- umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł na okres do 21 lipca 2010 roku, 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, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku oraz blokada środków na rachunku lokaty terminowej w Banku w kwocie 5 mln zł (a od 21 lipca 2010 roku do 20 lipca 2011 roku w kwocie 10 mln zł).

Ponadto Spółce udostępniony został przez Deutsche Bank limit debetowy w rachunku w HUF do maksymalnej wysokości 1.150 tys. EUR. Na dzień 30 czerwca 2010 roku wykorzystanie limitu wyniosło: 1.288 tys. zł.

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych i są zapłacone w 100%.

15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	25 730	16 502
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	9 821	4 617
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	6 995	2 909
Przychody z tytułu usług doradczych	7 320	749
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	379	150
Przychody z działalności podstawowej razem	50 245	24 927

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Oplaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	6 110	4 403
Oplaty na rzecz izby gospodarczej	-	17
Wynagrodzenia	16 527	10 519
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	981	659
Świadczenia na rzecz pracowników	98	140
Zużycie materiałów i energii	252	305
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	764	742
Amortyzacja	465	506
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	643	479
Pozostałe	9 132	5 395
Razem koszty działalności podstawowej	34 972	23 165

16. Podatek dochodowy

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

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 195	968
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	452	- 162
Podatek odroczony wpływający na kapitał	-192	- 2
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 455	804

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych

zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

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

	01.01.2010 –30.06.2010	01.01.2009 –30.06.2009
Zysk (strata) brutto	12 759	1 542
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółek zależnych	1 576	3 935
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	14 335	5 477
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	14 335	5 477
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	- 8 090	- 2 491
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	- 146	-
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	-
Odliczenia od dochodu	-	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	7 684	2 542
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 1 974	- 591
Pozostałe	- 341	158
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	11 472	5 095
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 195	968
<i>w tym podatek od dywidendy i inne</i>	15	-
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2009: 19%)	2 180	968

17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

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

Dotychczas Programem Motywacyjnym objętych zostało kilka osób z Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. Są to m.in. członkowie zarządu IPOPEMA TFI S.A., którzy łącznie uprawnieni byli (z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów) do nabycia 1.166.667 Akcji serii C po jednostkowej cenie emisyjnej 0,47 zł („Plan Opcyjny I”). Termin realizacji ostatniej z transz wyodrębnionych w ramach tej puli upływa w 2011 r. Dotychczas osoby te objęły łącznie 357.143 akcji, natomiast związku z niespełnieniem wszystkich wymaganych kryteriów, pozostała

do objęcia pula uległa zmniejszeniu o 324.347 akcji. W ramach tej puli na bazie wyniku IPOPEMA TFI za rok 2009 do objęcia osobom uprawnionym przysługiwać będzie 413.748 akcji, natomiast 71.429 akcji podlegać będzie rozliczeniu w oparciu o wynik roku 2010. Uwzględniając ww. zmniejszenie, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania maksymalna wielkość Planu Opcyjnego I wynosi 842.320 akcji (włączając akcje już objęte), zamiast pierwotnie zakładanych 1.166.667 akcji.

Pozostałe osoby objęte Programem Motywacyjnym zostały uprawnione do nabycia łącznie 714.285 Akcji serii C, stanowiących 2,50% ogólnej liczby głosów i akcji w kapitale podstawowym. Cena emisyjna po jakiej będą mogły być nabyte ww. akcje będzie równa cenie emisyjnej akcji Spółki sprzedawanych ofercie prywatnej poprzedzającej wprowadzenie do notowań na GPW tj. 5 zł („Plan Opcyjny II”). Termin realizacji ostatniej z transz wyodrębnionych w ramach tej puli upływa w styczniu 2014 r., przy czym wobec niespełnienia wszystkich wymaganych kryteriów, pozostała do objęcia pula uległa zmniejszeniu do 571.428 akcji (w ramach Planu Opcyjnego II nie zostały objęte dotychczas żadne akcje).

W odniesieniu do pozostałych Akcji serii C („Plan Opcyjny III”) w liczbie 2.976.188, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie została ustalona lista osób uprawnionych do ich objęcia, jak również nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ich ewentualnego zaoferowania.

W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę. Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów w I półroczu 2010 roku powiększyły koszty wynagrodzeń o 558 tys. zł, z czego 302 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A.. W pozostałej kwocie (256 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 r. pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki dominującej, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążał skonsolidowany wynik Grupy w I półroczu 2010 r. Pomimo tego, że Spółka dominująca nie była stroną ww. transakcji nabycia i w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości, koszt ten powinien być przypisany emitentowi. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2009 roku koszty programów motywacyjnych wyniosły 1.662 tys. zł. Z powyższej kwoty 1.434 tys. zł obciążało IPOPEMA TFI, a w pozostałej kwocie (228 tys. zł) koszty przypisane zostały do IPOPEMA Securities.

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

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W I półroczu 2010 roku Grupa nie wypłaciła ani nie podjęła decyzji o wypłacie dywidendy. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki dominującej podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego w 2008 roku w łącznej kwocie 10 mln zł, w efekcie czego wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,35 zł. Dzień ustalenia praw do dywidendy przypadał na 15 września 2009 roku. Jednakże, w związku z rejestracją w dniu 8 września 2009 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 357.143 akcji Spółki serii C, a w konsekwencji zwiększeniu do 28.928.553 liczby akcji uprawniających do dywidendy, zmianie uległa:

- wartość dywidendy na jedną akcję z 0,35 zł do 0,34 zł; oraz
- łączna kwota dywidendy za rok 2008 z 10 mln zł do 9.836 tys. zł.

Zgodnie z uchwałą nr 6 zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2009 roku, różnica w kwocie 164 tys. zł (oraz pozostała część zysku za rok 2008 w kwocie 2.499 tys. zł) zasilila kapitał zapasowy Spółki.

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

W I półroczu 2010 roku i w 2009 roku spółki wchodzące w skład Grupy nie emitowały, nie dokonały wykupu ani spłaty wyemitowanych kapitałowych papierów wartościowych.

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 30.06.2010	94
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,01 %
Przychody za okres 1.01.2010 - 30.06.2010	-
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00%
Aktywa netto na 30.06.2010	- 326
Wynik finansowy za okres 1.01.2010 - 30.06.2010	- 333

21. Sezonowość działalności

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

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W pierwszym półroczu 2010 r. oraz w pierwszym półroczu 2009 roku jednostka dominująca i spółki z Grupy IPOPEMA nie zawierały z jednostkami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na wynik finansowy.

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.06.2010 roku				W okresie od 01.01.-30.06.2009 roku			
IPOPEMA BC	-	-	-	-	-	5	-	-
IPOPEMA TFI	-	81	-	-	-	43	-	-
IPOPEMA BS	-	23	-	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	708	-	-	-	20	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	17	4	850	-	3	3
Razem	-	104	725	4	850	48	23	3

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
IPOPEMA BC	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	61	-	-	-
IPOPEMA BS	991	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	18	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	9
Razem	1 052	-	18	9

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

24. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych

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

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

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

Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	86 692	47 216	85 016	42 168
1. W kasie	4	4	4	4
2. Na rachunkach bankowych	11 193	3 606	9 899	3 606
3. Inne środki pieniężne	75 495	38 558	75 113	38 558
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	-	5 048	-	-
5. Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych			388	-

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2010 roku związana jest z wystąpieniem różnic kursowych w kwocie 388 tys. zł oraz z pomniejszeniem stanu środków pieniężnych o kwotę debetu w walutowym rachunku bieżącym w wysokości 1.288, który wystąpił na dzień 30.06.2010 roku.

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych w 2009 roku wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 5 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 48 tys. zł.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Bilansowa zmiana stanu	Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2010	31.12.2009		
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	654 229	331 266	322 963	318 860
Należności netto	651 847	329 015		
Odpisy na należności	2 382	2 251		131
Rezerwy	5 637	7 016		
- w tym stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	518	211		
Rezerwy pozostałe	5 119	6 805		- 1 686
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw				- 1 691
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	375	500		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 083	1 447		
- w tym aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 083	1 422		
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	375	525	150	150

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu dywidend.

Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	568	-
- udzielenie pożyczek krótkoterminowych	568	-
Pozostałe wpływy	152	-
- otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)	18	-
- otrzymane odsetki	134	-

25. Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł. Kwota należności spornej objęta została odpisem na 100% wartości. W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną innych spraw sądowych.

26. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W I półroczu 2010 r. na GPW zaobserwować można stały wzrost indeksu WIG zapoczątkowany w marcu 2009 r. Tendencja wzrostowa widoczna była także w miesięcznej wartości obrotów sesyjnych – 33,3 mld zł w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. wobec 24,5 mld zł w analogicznym okresie roku 2009. Lekkiej poprawie uległ także udział rynkowy IPOPEMA Securities – 8,47% w I półroczu 2010 r. wobec 8,35% w I półroczu 2009 r.

Natomiast na giełdzie w Budapeszcie wartość miesięcznych obrotów na rynku akcji rosła w okresie styczeń-sierpień 2009 r. (z poziomu 1,9 mld EUR w styczniu do 4,5 mld EUR w sierpniu), po czym nastąpiło ochłodzenie koniunktury trwające do grudnia 2009 r. (spadek do poziomu 2,2 mld EUR), a od początku 2010 r. widoczna jest ponownie wzrostowa tendencja miesięcznych obrotów (wzrost do poziomu 4,5 mld EUR w czerwcu 2010 r.). IPOPEMA Securities rozpoczęła aktywną działalność na rynku węgierskim w marcu 2010 r. uzyskując miesięczny udział w rynku na poziomie 5,91% (6. miejsce) i systematycznie umacniała swoją pozycję – do poziomu 7,86% w czerwcu 2010 r. (4. miejsce).

Tym samym przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły o 55,9% do poziomu 25.730 tys. zł (z poziomu 16.502 tys. zł w I półroczu 2009 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Pierwsze półrocze 2010 r. było także zdecydowanie bardziej udane dla Spółki w obszarze usług bankowości inwestycyjnej. Przychody z tego tytułu wzrosły ponad dwukrotnie (9.821 tys. zł w I połowie 2010 r. wobec 4.617 tys. zł w I połowie 2009 r.), co wynikało z większej liczby obsługiwanych, a także zakończonych transakcji.

Działalność IPOPEMA TFI

Największy wpływ na istotnie wyższy poziom przychodów w segmencie zarządzania funduszami miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Na koniec czerwca 2009 r. Towarzystwo zarządzało 41 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 1.475 mld zł, podczas gdy na koniec czerwca 2010 r. liczba funduszy wzrosła do 51 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość aktywów – do 3.009 mln zł. Ponad dwukrotny wzrost poziomu przychodów przy ograniczonym, niewspółmiernym wzroście łącznych kosztów działalności (o 32,1%) pozwolił na wypracowanie w I półroczu 2010 r. w segmencie zarządzania funduszami zysku netto na poziomie 1.007 tys. zł, który po obciążeniu księgowymi kosztami programu motywacyjnego w wysokości 302 tys. zł obniżył się do poziomu 705 tys. zł.

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting I półrocze 2010 r. było znacznie bardziej udane niż analogiczny okres roku ubiegłego. Należy jednak zaznaczyć, że rok 2009 był pierwszym rokiem działalności operacyjnej IPOPEMA BC. W pierwszych sześciu miesiącach 2009 r. segment usług doradczych zanotował przychody w wysokości 749 tys. zł przy kosztach działalności na poziomie 2.707 tys. zł. Jednak kontrakty pozyskane przez IPOPEMA BC w trakcie 2009 r. zaowocowały w I półroczu 2010 r. przychodami w wysokości 7.320 tys. zł, co pomimo ponad dwukrotnego wzrostu poziomu kosztów działalności (na co w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty zatrudnienia związane ze zwiększeniem liczby konsultantów spółki), pozwoliło na wypracowanie w segmencie usług doradczych zysku netto w wysokości 651 tys. zł.

Uwzględnienie kosztów programu motywacyjnego

W związku ze stosowaniem przez Spółkę systemu raportowania zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) konieczne było uwzględnienie w sprawozdaniu skonsolidowanym wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych w Grupie IPOPEMA. Związane z tym koszty wyniosły łącznie 558 tys. zł w I półroczu 2010 r. (256 tys. zł w IPOPEMA Securities i 302 tys. zł w IPOPEMA TFI) oraz 1.662 tys. zł w I połowie 2009 r. (228 tys. zł w IPOPEMA Securities i 1.434 tys. zł w IPOPEMA TFI).

27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

System zarządzania ryzykiem w Grupie IPOPEMA zakłada podejmowanie ryzyka w sposób kontrolowany w celu osiągnięcia zakładanych planów biznesowych (w tym wyników finansowych) przy jednoczesnym trwałym spełnianiu norm adekwatności kapitałowej. Niemniej jednak Grupa cechuje się bardzo niskim stopniem skłonności do podejmowania ryzyka i w ramach prowadzonej działalności kieruje się zasadą jego minimalizacji.

Poza akcjami spółek notowanych na GPW, instrumentami pochodnymi notowanymi na GPW, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne własne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko kredytowe.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej i stałej stopie. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w nocie 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne* oraz w nocie 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*.

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

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na umiarkowane ryzyko zmian kursów walutowych. W 2010 roku Grupa rozpoczęła działalność na giełdzie węgierskiej (BSE), w związku z tym rozrachunki z tytułu zawartych transakcji na BSE prowadzone są w forintach (HUF). Spółka dominująca zawiera transakcje na zlecenie klienta, zatem każda transakcja powoduje powstanie jednocześnie należności i zobowiązania wobec stron transakcji, co redukuje ryzyko walutowe w HUF. Rozliczenie z klientem następuje w walucie transakcji.

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

Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Inne ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Grupa identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na GPW. Instrumenty te rozpoznawane są w sprawozdaniu jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu. Grupa posiada również certyfikaty inwestycyjne, które narażone są na ryzyko zmian ceny bieżącej certyfikatu.

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

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę.

Grupa posiada wielu odbiorców, w związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Udział pojedynczego odbiorcy w przychodach nie przekracza 10%.

Uwzględniając powyższe, w ocenie Grupy, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na dzień bilansowy w wysokości 86.692 tys. zł (nota 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*), dostępne linie kredytowe (nota 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*) oraz dobra kondycja finansowa spółek z Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Zmiana struktury akcjonariatu Spółki

Na początku lipca 2010 r. w wyniku transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych dotychczas akcji Spółki przez Manchester Securities Corp. istotnej zmianom uległa struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities – wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu pojawiły się trzy instytucje finansowe: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”, fundusze TFI Allianz Polska S.A. oraz klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w ramach zarządzanych przez te instytucje rachunków).

Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Alior Bankiem

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Alior Bankiem. Zawarte aneksy wydłużają okres obowiązywania umów do 20 lipca 2011 r. Informacje o tym zdarzeniu opisana została w Nocie 14 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa