

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za III kwartał 2010 roku
zakończony 30 września 2010 roku**

Warszawa, dnia 9 listopada 2010 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	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 9 miesięcy 2010 roku	14
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
8. Zmiany szacunków	16
9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	16
10. Zysk netto na akcję	16
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
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	24
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji	24
21. Sezonowość działalności	24
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	24
23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
24. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	25
25. Informacja o sprawach sądowych	26
26. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	26
27. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	27

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR		w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 30 września				9 miesięcy zakończone 30 września			
	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
Przychody z działalności podstawowej	23 450	18 582	5 863	4 466	73 695	43 510	18 411	9 890
Koszty działalności podstawowej	16 224	12 335	4 057	2 964	51 196	35 501	12 790	8 070
Zysk z działalności podstawowej	7 226	6 247	1 807	1 501	22 499	8 009	5 621	1 821
Zysk z działalności operacyjnej	7 038	5 507	1 760	1 323	21 062	6 574	5 262	1 494
Zysk brutto	7 211	4 996	1 803	1 201	19 970	6 539	4 989	1 486
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 626	4 109	1 407	988	15 738	4 845	3 932	1 101
Zysk netto	5 626	4 109	1 407	988	15 738	4 845	3 932	1 101
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR								
- zwykły	0,19	0,14	0,05	0,03	0,54	0,17	0,14	0,04
-rozwodniony	0,19	0,14	0,05	0,03	0,53	0,17	0,13	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 068	-14 443	3 017	-3 471	59 905	-14 091	14 966	-3 203
Razem przepływy pieniężne	168	-9 869	42	2 329	43 016	-8 900	10 747	-2 023

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
Aktywa razem	654 824	386 005	164 240	93 960
Zobowiązania krótkoterminowe	582 396	330 449	146 074	80 436
Kapitały	65 970	48 540	16 546	11 815
Liczba akcji – w szt.	28 928 553	28 928 553	28 928 553	28 928 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,28	1,68	0,57	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	01.01.2010 - 30.09.2010 r.	01.01.2009 - 30.09.2009 r.
EURO	4,0027	4,3993

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
EURO	3,9870	4,1082	4,2226

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 listopada 2010 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	Nota	01.01.2010– 30.09.2010	01.07.2010– 30.09.2010	01.01.2009– 30.09.2009	01.07.2009– 30.09.2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody z działalności podstawowej w tym:	15	73 695	23 450	43 510	18 582
Przychody z działalności maklerskiej		51 929	16 000	35 371	14 101
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		11 621	4 625	5 060	2 151
Przychody z usług doradczych		10 145	2 825	3 079	2 330
Koszty działalności podstawowej	15	51 196	16 224	35 501	12 335
Zysk (strata) z działalności podstawowej		22 499	7 226	8 009	6 247
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 1 363	- 209	-806	-588
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-	-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne		207	71	10	8
Pozostałe koszty operacyjne		281	50	639	160
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		21 062	7 038	6 574	5 507
Przychody finansowe		1 489	- 135	1 366	356
Koszty finansowe		2 581	- 308	1 401	867
Zysk (strata) brutto		19 970	7 211	6 539	4 996
Podatek dochodowy	16	4 232	1 585	1 694	887
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 738	5 626	4 845	4 109
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
Zysk (strata) netto za okres		15 738	5 626	4 845	4 109
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 270	5 483	5 474	3 953
Do udziałów niekontrolujących		468	143	- 629	156
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,54	0,19	0,17	0,14
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)		0,53	0,19	0,17	0,14
Inne całkowite dochody		905	89	26	17
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 117	109	32	21
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 212	- 20	-6	-4
Całkowity dochód za okres		16 643	5 715	4 871	4 126
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 175	5 572	5 500	3 970
Do udziałów niekontrolujących		468	143	- 629	156

Warszawa, dnia 9 listopada 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 sytuacji finansowej

na dzień 30 września 2010 roku

AKTYWA	Nota	30.09.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	95 204	47 216
Należności krótkoterminowe	12, 14	544 687	328 904
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 226	500
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		4 124	4 345
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		2 175	420
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		100	111
Udzielone pożyczki długoterminowe		3 044	-
Rzeczowe aktywa trwałe		1 437	1 576
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		1 622	1 486
Zapasy		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 205	1 447
RAZEM AKTYWA		654 824	386 005

PASYWA		30.09.2010	31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe	14	582 396	330 449
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	14	6 458	7 016
Rozliczenia międzyokresowe		-	-
Razem zobowiązania		588 854	337 465
Kapitał podstawowy	13	2 893	2 893
Pozostałe kapitały		10 411	8 719
Zyski zatrzymane		50 822	35 552
Razem kapitały własne		64 126	47 164
Udziały niekontrolujące		1 844	1 376
Razem kapitały		65 970	48 540
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁY		654 824	386 005

Warszawa, dnia 9 listopada 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2010 - 30.09.2010	01.01.2009 - 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		19 970	6 539
Korekty razem:		39 935	-20 630
Amortyzacja		716	747
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 8	-
Odsetki i dywidendy		483	-
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		453	-51
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		221	-4 159
Zmiana stanu należności		- 215 341	-356 172
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		258 137	338 007
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 676	659
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 704	193
Podatek dochodowy		- 4 133	-1 943
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)		787	2 089
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		59 905	-14 091
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		- 3 445	-
Spłata udzielonych pożyczek		159	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 713	-704
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		5 001	-
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 10 639	-58
Pozostałe wydatki		- 671	-
Pozostałe wpływy		211	13
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 10 097	-749
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	15 519
Wpływy z emisji akcji własnych		-	218
Pozostałe wpływy		-	39
Zapłacone odsetki		- 692	-
Spłata kredytów i pożyczek		- 6 100	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-9 836
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		- 6 792	5 940
Razem przepływy pieniężne		43 016	-8 900
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		43 014	-8 900
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		- 2	-
Środki pieniężne na początek okresu	24	42 169	39 016
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	24	85 183	30 116
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		9 170	5 000

Warszawa, dnia 9 listopada 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 ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 okres	-	-	-	-	15 270	468	15 738
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	787	-	-	787
Inne całkowite dochody	-	-	905	-	-	-	905
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2010 roku	2 893	7 280	873	2 258	50 822	1 844	65 970
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	2 857	7 148	-35	763	33 632	-	44 365
Zysk za okres	-	-	-	-	5 474	-629	4 845
Emisja akcji	36	132	-	-	-	50	218
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-9 836	-	-9 836
Inne całkowite dochody	-	-	16	-	-	-	16
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	2 085	-	-	2 085
Zmiana wartości udziałów IBC w wyniku rozwodnienia	-	-	-	-1 474	-	1 474	-
Na dzień 30 września 2009 roku	2 893	7 280	-19	1 374	29 270	895	41 693

Warszawa, dnia 9 listopada 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw 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 września 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 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok, opublikowanym w dniu 19 marca 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 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 i BSE oraz instrumenty pochodne notowane na GPW. W okresie pierwszych 9 miesięcy 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 597 tys. zł na dzień 30 września 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 są 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 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 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 okresie 9 miesięcy 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 przejęcia 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 przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. 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 przejęcia. Wszelkie inne zmiany ujmuje się w wyniku finansowym. Standard określa wpływ na rachunkowość przejęcia 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 ujmuje się wyniku 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 stosującym 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.
- 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. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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 okresie pierwszych 9 miesięcy 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	30.09.2010	31.12.2009
USD	2,9250	2,8503
EURO	3,9870	4,1082
100 HUF	1,4373	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 rozwodniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym. 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 644.698 akcji.

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

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.09.2009
Liczba akcji – w szt. według KRS	28 928 553	28 928 553
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	28 928 553	28 610 656
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 573 251	29 017 304
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
- zwykły	0,54	0,17
- rozwodniony	0,53	0,17

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 Business 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	9 miesięcy zakończone 30 września 2010 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	51 929	11 621	10 145	73 695
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	51 929	11 621	10 145	73 695
Koszty segmentu ogółem	- 33 242	- 8 989	- 8 965	- 51 196
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 316	- 471	-	- 787
Zysk (strata) segmentu	18 687	2 632	1 180	22 499
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	18 687	2 632	1 180	22 499
Przychodu z tytułu odsetek	706	31	25	762
Koszty z tytułu odsetek	738	-	-	738
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 2 477	-	- 2	- 2 479
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 22	- 52	-	- 74
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	16 156	2 611	1 203	19 970
Podatek dochodowy	3 377	588	267	4 232
Zysk netto za okres	12 779	2 023	936	15 738
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	13 095	2 494	936	16 525

Aktywa i zobowiązania na 30.09.2010

Aktywa segmentu	641 981	8 202	4 641	654 824
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	641 981	8 202	4 641	654 824
Zobowiązania segmentu	580 597	990	809	582 396
Rezerwy na zobowiązania i inne	5 736	579	143	6 458
Kapitały własne	61 414	3 863	- 1 151	64 126
Udziały niekontrolujące	-	-	1 844	1 844
Zobowiązania i kapitały ogółem	647 747	5 432	1 645	654 824

9 miesięcy zakończone 30 września 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:	35 371	5 060	3 079	43 510
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	35 371	5 060	3 079	43 510
Koszty segmentu ogółem	-24 597	-6 258	-4 646	-35 501
Zysk (strata) segmentu	10 744	-1 198	-1 567	8 009
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	10 744	-1 198	-1 567	8 009
Przychodu z tytułu odsetek	979	12	39	1 030
Koszty z tytułu odsetek	765	-	-	765
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	-1 103	-	-3	-1 106
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-554	-64	-11	-629
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	9 331	-1 250	-1 542	6 539
Podatek dochodowy	1 951	31	-288	1 694
Zysk (strata) netto za okres	7 380	-1 281	-1 254	4 845
Zysk (strata) netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	7 761	423	-1 254	6 930
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	30.09.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	50 488	11 431
b) pozostałe	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa klientów domu maklerskiego, razem	50 488	11 431
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	44 716	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,	50 488	11 431
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	95 204	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 na 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 września 2010 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 544.687 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2009 roku stan należności wyniósł 328.904 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	30.09.2010	31.12.2009
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	246 130	155 007
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	183 255	147 447
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	56 560	-
- pozostałe	6 315	7 560
Od jednostek powiązanych	1 090	-
- aktywa finansowe przeznaczone na wynajem	597	-
- pozostałe należności od jednostek powiązanych	493	-
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	273 447	137 752
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	221 344	137 752
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	52 103	-
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	14	16
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	16 493	32 669
- z funduszu rozliczeniowego	16 493	32 669
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	3 053	1 439
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	47	370
Pozostałe	4 413	1 651
Należności krótkoterminowe razem	544 687	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 okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 713 tys. zł. W okresie pierwszych 9 miesięcy 2009 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 704 tys. zł.

13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 30 września 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.

W III kwartale 2010 roku 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 Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w imieniu swoich klientów w ramach zarządzanych rachunków).

W dniu 1 września 2009 roku na podstawie uchwały nr 4 NZW z dnia 5 grudnia 2007 r., w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych (zmienionej uchwałą Nr 4 NZW z dnia 20 marca 2009 r.), objętych zostało 357.143 akcje nowej emisji serii C wyemitowane w ramach kapitału warunkowego. Akcje te objęte zostały z puli 1.166.667 wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan I, w którym uczestniczą członkowie zarządu spółki zależnej – IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Zmiana stanu rezerw

	01.01.2010- 30.09.2010	01.01.2009- 30.09.2009	2009 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 016	2 926	2 926
Utworzone w ciągu roku obrotowego	9 893	4 966	10 811
Wykorzystane	9 803	4 762	6 686
Rozwiązane	648	8	35
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	6 458	3 122	7 016
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	619	118	211

Odpisy na należności

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku stan odpisów na należności wzrósł o 110 tys. zł (z czego w III kwartale 2010 roku zmniejszenie wartości odpisów na należności wyniosło 21 tys. zł). W okresie porównawczym, tj. w okresie pierwszych 9 miesięcy 2009 roku stan odpisów na należności wzrósł o 523 tys. zł (z czego w III kwartale 2009 roku wzrost wartości odpisów na należności wyniósł 147 tys. zł), natomiast w 2009 roku wzrost wartości odpisów na należności wyniósł 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	30.09.2010	31.12.2009
Wobec klientów	258 896	142 003
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	179 418	116 395
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	23 598	-
- pozostałe	55 880	25 608
Wobec jednostek powiązanych	-	9
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	309 165	169 404
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	224 147	169 404
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	85 018	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	944	698
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 644	1 570
Kredyty i pożyczki	7 489	13 547
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	7 489	13 547
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 277	1 066
Z tytułu wynagrodzeń	-	1
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	-	860
Pozostałe	2 981	1 291
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	2 981	1 291
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	51	75
- pozostałe zobowiązania	2 930	1 216
Zobowiązania krótkoterminowe razem	582 396	330 449

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.09.2010	31.12.2009
Kredyt bankowy	7 489	13 547
- kwota kredytu pozostała do spłaty	7 489	13 547
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	7 489	13 547

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa posiadała 7.489 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską wobec 13.547 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku.

Powyższe zobowiązanie wynikają z zawartych przez jednostkę dominującą dwóch umów o kredyty obrotowe w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służące regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych:

- 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 10 mln zł.

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.

Ponadto Spółce udostępniony został przez Deutsche Bank limit debetowy w rachunku w HUF do maksymalnej wysokości 1.150 tys. EUR. Na dzień 30 września 2010 roku wykorzystanie limitu wyniosło 0 zł.

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych.

15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2010 - 30.09.2010	01.07.2010 - 30.09.2010	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	38 313	12 583	26 907	10 405
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	13 094	3 273	8 225	3 607
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	11 621	4 626	5 059	2 150
Przychody z tytułu usług doradczych	10 145	2 825	3 079	2 330
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	522	143	240	90
Przychody z działalności podstawowej razem	73 695	23 450	43 510	18 582

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2010 - 30.09.2010	01.07.2010 - 30.09.2010	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009
Koszty z tytułu afiliacji	-	-	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	8 938	2 829	6 814	2 411
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-	17	-
Wynagrodzenia	25 036	8 509	19 313	6 774
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 072	91	833	174
Świadczenia na rzecz pracowników	147	49	196	56
Zużycie materiałów i energii	386	134	731	426
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 161	397	1 033	291
Amortyzacja	716	251	747	241
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	937	294	753	274
Pozostałe	12 803	3 670	5 064	1 688
Razem koszty działalności podstawowej	51 196	16 224	35 501	12 335

16. Podatek dochodowy

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

	01.01.2010 - 30.09.2010	01.07.2010 - 30.09.2010	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2009 - 30.09.2009
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 820	1 625	1 943	975
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	412	- 22	- 249	- 88
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 212	- 20	- 6	- 4
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	4 020	1 583	1 688	884

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 porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku oraz 30 czerwca 2010 roku, w III kwartale roku 2010 nie miały miejsca zmiany w liczbie zrealizowanych lub możliwych do zrealizowania opcji na akcje w ramach istniejących w Spółce programów motywacyjnych. W okresie porównawczym, tj. w III kwartale 2009 roku, objęte zostały akcje przysługujące uprawnionym w ramach pierwszej transzy „Planu Opcyjnego I” w łącznej liczbie 357.143 akcji.

Koszt wyżej wymienionych programów motywacyjnych nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu jednostkowym z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. 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 o 787 tys. zł (w tym 228 tys. zł w III kwartale 2010 roku), z czego 471 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. (z czego 168 tys. zł dotyczy III kwartału 2010 roku) W pozostałej kwocie (316 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, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów uprawnione osoby nabyły istniejące akcje Spółki, 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 obciążył skonsolidowany wynik Spółki również w 2010 r. Pomimo tego, że Spółka nie była stroną ww. transakcji nabycia, jak również w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości koszt ten powinien być przypisany emitentowi.

W okresie porównawczym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 2.085 tys. zł (w tym 423 tys. zł w III kwartale 2009 roku), z czego 1.704 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. (z czego 270 tys. zł dotyczy III kwartału 2009 roku). W pozostałej kwocie (381 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A..

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 okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku Grupa nie wypłaciła ani nie podjęła decyzji o wypłacie dywidendy. W okresie porównawczym, tj. w okresie pierwszych 9 miesięcy 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 przypadła 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) zasilła kapitał zapasowy Spółki.

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

W okresie pierwszych 9 miesięcy 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 30.09.2010	814
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,13
Przychody za okres 1.01.2010 - 30.09.2010	783
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	1,51
Aktywa netto na 30.09.2010	251
Wynik finansowy za okres 1.01.2010 - 30.09.2010	246

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 okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 r. oraz w okresie pierwszych 9 miesięcy 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.-30.09.2010 roku				W okresie od 01.01.-30.09.2009 roku			
IPOPEMA BC	-	-	-	-	-	15	-	-
IPOPEMA TFI	-	92	-	-	-	83	-	-
IPOPEMA BS	-	23	558	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	739	-	-	-	113	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	26	11	850	-	7	3
Razem	-	115	1 323	11	850	98	120	3

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2010 r.	31.12.2009 r.	30.09.2010 r.	31.12.2009 r.
IPOPEMA BC	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	-	-	-
IPOPEMA BS	1 090	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	9
Razem	1 090	-	-	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	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	95 204	47 216	85 183	42 168
1. W kasie	6	4	6	4
2. Na rachunkach bankowych	27 595	3 606	27 595	3 606
3. Inne środki pieniężne	57 582	38 558	57 582	38 558
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	10 021	5 048	-	-
5. Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-2	-

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2010 roku związana jest z wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w kwocie (-) 2 tys. zł. oraz z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 10 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 21 tys. zł

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
	30.09.2010	31.12.2009		
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	550 192	331 266	- 218 926	- 215 341
Należności netto	547 831	329 015		
Odpisy na należności	2 361	2 251	110	
Rezerwy	6 458	7 016	- 558	
- z tytułu podatku odroczonego	619	211		
- rezerwy pozostałe	5 839	6 805		
Podatek odroczoney odniesiony na kapitał	13	5	- 8	

Razem zmiana stanu odpisów i rezerw				- 676
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 226	500	-726	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 205	1 447		
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 205	1 422		
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	25	25	
Podatek odroczoney odniesiony na kapitał	-	3	-3	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	1 226	525	- 704	- 704

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 - 30.09.2010	01.01.2009 - 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	671	-
- udzielenie pożyczek krótkoterminowych	671	-
Pozostałe wpływy	211	13
- otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)	74	-
- otrzymane odsetki	137	13

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 III kwartale 2010 r. na GPW zaobserwować można było wzrostowy trend indeksu WIG zapoczątkowany w marcu 2009 r. Pod względem obrotów na GPW III kwartał był dotychczas najsłabszym kwartałem 2010 roku (średnia miesięczna wartość obrotów sesyjnych wyniosła 30,2 mld zł, podczas gdy w I i II kwartale było to odpowiednio 30,7 mld zł i 36,0 mld zł), na co wpływ miało przede wszystkim znaczne obniżenie wartości obrotów w miesiącach „wakacyjnych”. W skali trzech pierwszych kwartałów 2010 r. łączne obroty sesyjne na GPW były wyższe o 21,0% w porównaniu z tym samym okresem roku 2009, a Spółka lekko poprawiła także swój udział rynkowy (8,39% wobec 8,17%).

Podobnie sytuacja wyglądała na giełdzie w Budapeszcie – po lepszej pierwszej połowie roku w III kwartale 2010 roku zaobserwować można było znaczący spadek wartości obrotów (średnia miesięczna wartość obrotów na rynku akcji wyniosła 2,7 mld EUR wobec 4,0 mld EUR w pierwszym półroczu). Negatywny wpływ niższych poziomów obrotów był w pewnym stopniu zmniejszony przez poprawę udziału rynkowego Spółki w obrocie na rynku akcji BSE – ze średniego miesięcznego poziomu 6,83% w II kwartale do 7,81% w III kwartale 2010 roku.

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Okres pierwszych trzech kwartałów 2010 roku był także zdecydowanie bardziej udany w obszarze usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities. Przychody z tego tytułu wzrosły o 59,2% (do poziomu 13.094 tys. zł wobec 8.225 tys. zł w okresie I-III kw. 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 wartości aktywów w zarządzaniu oraz wzrost liczby zarządzanych funduszy. Należy również podkreślić, że istotnie wzrosła także wartość aktywów zarządzanych w ramach Alior SFIO (109,4 mln zł na koniec września 2010 r. wobec 13,7 mln zł rok wcześniej). Ponadto w III kwartale 2010 roku IPOPEMA TFI wprowadziła do swojej

oferty nowy fundusz otwarty skierowany szerokiego grona do inwestorów detalicznych (IPOPEMA m-Indeks FIO), który jest obecnie dystrybuowany we współpracy z Grupą BRE Banku.

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Również dla IPOPEMA Business Consulting okres I-III kw. 2010 roku był znacznie lepszy niż analogiczny okres roku ubiegłego – przychody wzrosły ponad trzykrotnie do poziomu 10.145 tys. zł. Należy jednak zaznaczyć, że rok 2009 był pierwszym rokiem działalności operacyjnej IPOPEMA BC, a przychody uzyskane trzecim kwartale roku (2.330 tys. zł) były trzykrotnie wyższe niż łączne przychody uzyskane w pierwszych dwóch kwartałach roku (749 tys. zł). Dynamicznie zwiększany portfel obsługiwanych kontraktów pociągał za sobą konieczność rozbudowy zespołu konsultantów (z 21 na koniec września 2009 r. do 35 na koniec września 2010 r.), a tym samym wzrost kosztów wynagrodzeń i kosztów podwykonawców.

27. 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 września 2010 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 9 listopada 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa