

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia
31 grudnia 2009**

**wraz z opinią z badania
niezależnego biegłego rewidenta**

Spis treści

Oświadczenie o zgodności	4
Wybrane dane finansowe	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities	10
2. Skład Grupy	12
3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.1. Oświadczenie o zgodności	14
3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	14
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
6. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji	17
7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	18
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	19
8.1. Profesjonalny osąd	19
8.2. Niepewność szacunków	19
9. Zmiana szacunków	19
10. Istotne zasady rachunkowości	20
10.1. Zasady konsolidacji	20
10.2. Korekta błędów	20
10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
10.4. Rzeczowe aktywa trwałe	21
10.5. Wartości niematerialne	21
10.6. Instrumenty finansowe	22
10.7. Należności	24
10.8. Utrata wartości	25
10.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25
10.10. Kapitał własny	25
10.11. Zobowiązania	26
10.12. Rezerwy	27
10.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami	27
10.14. Przychody z działalności podstawowej	27
10.15. Wynik z instrumentów finansowych	28
10.16. Płatności w formie akcji	28
10.17. Przychody i koszty finansowe	28
10.18. Podatek dochodowy	29
11. Zysk netto na akcję	29
12. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	30
12.1. Efekt zastosowania MSSF 1	30
13. Sezonowość działalności	31
14. Informacje dotyczące segmentów działalności	31
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa	35
15.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35
15.2. Należności	36
15.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	37
15.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	37
15.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	38
15.6. Rzeczowe aktywa trwałe	38
15.7. Wartości niematerialne	40
16. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały	42
16.1. Kapitał podstawowy	42

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy IPOPEMA za rok 2009

16.2. Kapitał zapasowy	44
16.3. Pozostałe kapitały	44
16.4. Udział mniejszości.....	44
16.5. Wymogi kapitałowe	44
17. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy	45
17.1. Rezerwy	45
17.2. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania	46
17.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)	46
18. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	48
18.1. Przychody z działalności podstawowej	48
18.2. Koszty działalności.....	48
18.3. Przychody i koszty finansowe	49
18.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu.....	49
18.5. Przychody i koszty operacyjne.....	49
19. Świadczenia pracownicze	50
19.1. Programy akcji pracowniczych.....	50
20. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	51
21. Podatek dochodowy.....	51
21.1. Odroczonego podatku dochodowego.....	52
22. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych	53
22.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej	53
22.2. Aktywa i zobowiązania finansowe ujęte w sprawozdaniu z pozycji finansowej według wartości godziwej	53
23. Wyłączenia Spółek z konsolidacji	54
24. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	54
25. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości	54
25.1. Nabycie jednostek zależnych	54
25.2. Zbycie jednostek zależnych	55
26. Transakcje z podmiotami powiązanymi	55
26.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	55
26.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu.....	55
26.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu	55
26.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	56
27. Pozycje sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	56
28. Leasing.....	57
29. Różnice kursowe.....	57
30. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities	57
31. Kontrole.....	57
32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	57
32.1. Ryzyko rynkowe	57
32.2. Ryzyko stopy procentowej	59
32.3. Ryzyko walutowe	60
32.4. Ryzyko cenowe.....	60
32.5. Ryzyko kredytowe	61
32.6. Ryzyko związane z płynnością.....	61
32.7. Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych.....	61
33. Zarządzanie kapitałem	62
34. Struktura zatrudnienia.....	63
35. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	63
36. Działalność zaniechana	63
37. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	63

Oświadczenie o zgodności

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 19 marca 2010 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2009 rok	2008 rok	2009 rok	2008 rok
Przychody z działalności podstawowej	70 503	53 639	16 243	15 186
Koszty działalności podstawowej	53 148	35 152	12 244	9 952
Zysk (strata) z działalności podstawowej	17 355	18 487	3 999	5 234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 144	14 391	3 489	4 074
Zysk (strata) brutto	15 172	15 834	3 495	4 483
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 608	12 512	2 674	3 542
Zysk netto	11 608	12 512	2 674	3 542
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – (w zł/ EUR)				
- zwykły	0,40	0,44	0,09	0,12
- rozwodniony	0,40	0,44	0,09	0,12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 918	19 591	2 976	5 547
Razem przepływy pieniężne	3 152	5 892	726	1 668

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa razem	386 005	139 073	93 960	33 332
Zobowiązania krótkoterminowe	330 449	91 782	80 436	21 997
Kapitały własne	48 540	44 365	11 815	10 633
Liczba akcji – w szt.	28 928 553	28 571 410	28 928 553	28 571 410
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,68	1,55	0,41	0,37

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

	2009	2008
EURO	4,3406	3,5321

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	31.12.2009	31.12.2008
EURO	4,1082	4,1724

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 marca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	18.1	70 503	53 639
Przychody z działalności maklerskiej		55 320	49 219
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		8 832	4 420
Przychody z usług doradczych		6 351	-
Koszty działalności podstawowej	18.2	53 148	35 152
Zysk (strata) z działalności podstawowej		17 355	18 487
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	18.4	- 880	- 2 440
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
Pozostałe przychody operacyjne	18.5	122	133
Pozostałe koszty operacyjne	18.5	1 453	1 789
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		15 144	14 391
Przychody finansowe	18.3	1 982	3 223
Koszty finansowe	18.3	1 954	1 780
Zysk (strata) brutto		15 172	15 834
Podatek dochodowy	21	3 564	3 322
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 608	12 512
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk /(strata) netto za okres		11 608	12 512
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		11 756	12 512
Akcjonariuszom mniejszościowym		- 148	-
Zysk na akcję (w złotych)	11	0,40	0,44
Rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	11	0,40	0,44
Inne całkowite dochody		3	35
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		4	43
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 1	- 8
Całkowity dochód za okres		11 611	12 547
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		11 759	-
Akcjonariuszom mniejszościowym		- 148	-

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2009 roku

AKTYWA	Nota	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15.1	47 216	39 016	33 124
Należności krótkoterminowe	15.2	328 904	93 578	22 465
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	15.3	500	646	652
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	15.4	4 345	1 803	4 553
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	15.5	420	357	-
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności długoterminowe		111	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	15.6	1 576	1 683	1 355
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Wartości niematerialne	15.7	1 486	1 318	615
Zapasy		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	21.1	1 447	672	1 362
RAZEM AKTYWA		386 005	139 073	64 126

PASYWA		31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Zobowiązania krótkoterminowe	17.3	330 449	91 782	16 313
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-	-
Rezerwy	17.1	7 016	2 926	6 207
Rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
Razem zobowiązania		337 465	94 708	22 520
Kapitał podstawowy	16.1	2 893	2 857	2 857
Pozostałe kapitały	16.2 i 3	8 719	7 876	7 629
Zyski zatrzymane	16.3	35 552	33 632	31 120
Razem kapitały własne		47 164	44 365	41 606
Kapitał mniejszości	16.4	1 376	-	-
Razem kapitały		48 540	44 365	41 606
RAZEM PASYWA		386 005	139 073	64 126

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	15 172	15 834
Korekty razem:	- 2 254	3 757
Zyski (straty) mniejszości	-	-
Amortyzacja	1 021	1 394
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i dywidendy	847	- 62
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	- 2 542	2 749
Zmiana stanu należności	- 236 161	- 71 113
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	231 756	76 406
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	4 678	- 3 380
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	119	52
Podatek dochodowy	- 4 154	- 2 571
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)	2 182	282
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 918	19 591
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	7	200
Splata udzielonych pożyczek	7	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 1 081	- 2 425
Nabycie – instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	-5 067	- 3 900
Udzielenie pożyczek	-30	-
Pozostałe wydatki	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 164	- 6 125
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	6 911	-
Wpływy z emisji akcji własnych	218	3 300
Pozostałe wpływy	87	62
Splata kredytów i pożyczek	-	- 936
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	- 9 836	- 10 000
Zapłacone odsetki	-982	-
Pozostałe	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 602	- 7 574
Razem przepływy pieniężne	3 152	5 892
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 152	5 892
Środki pieniężne na początek okresu	39 016	33 124
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	42 168	39 016
O ograniczonej możliwości dysponowania	Nota 27	

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Kapitały własny akcjonariuszy mniejszościowych	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 31 grudnia 2007 roku	2 857	11 374	-	-	27 375	-	41 606
Przekształcenie danych na 1 stycznia 2008 roku z tytułu przejścia na MSR	-	-4 226	-	481	3 745	-	-
Na dzień 1 stycznia 2008 roku -po przekształceniu	2 857	7 148	-	481	31 120	-	41 606
Zysk okresu	-	-	-	-	12 512	-	12 512
Koszty wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego	-	-	-	282	-	-	281
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-10 000	-	-10 000
Inne całkowite dochody	-	-	-35	-	-	-	-35
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	2 857	7 148	-35	763	33 632	-	44 365
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	2 857	7 148	-35	763	33 632	-	44 365
Zysk okresu	-	-	-	-	11 756	-148	11 608
Emisja akcji	36	132	-	-	-	50	218
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-9 836	-	-9 836
Inne całkowite dochody	-	-	3	-	-	-	3
Koszty wynagrodzenia z tyt. programu motywacyjnego	-	-	-	2 182	-	-	2 182
Zmiana wartości udziałów IBC w wyniku rozwodnienia	-	-	-	-1 474	-	1 474	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	2 893	7 280	-32	1 471	35 552	1 376	48 540

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku

Jacek Lewandowski
Prezes ZarząduMariusz Piskorski
Wiceprezes ZarząduStanisław Waczkowski
Wiceprezes ZarząduMiroslaw Borys
Wiceprezes ZarząduDanuta Ciosek
Główna Księgowa

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz trzy spółki zależne (spółki zależne zaprezentowano w pkt. 2).

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.).

Skład Zarządu

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

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

Skład Rady Nadzorczej

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

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

W 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ani w składzie Zarządu spółki dominującej.

Głównym przedmiotem działania Grupy jest:

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

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

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

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

Działalność brokerska i działalność w ramach usług bankowości inwestycyjnej IPOPEMA Securities S.A. są wspomagane przez zespół analityków, który przygotowuje raporty analityczne, rekomendacje i komentarze

na temat spółek notowanych na GPW w Warszawie – zarówno tych największych, jak i średnich oraz mniejszych podmiotów. W strukturach Spółki funkcjonuje również Departament Animatora i Inwestycji Własnych. Działalność ta skoncentrowana jest na najbardziej płynnych instrumentach i obejmuje transakcje arbitrażowe na akcjach i kontraktach terminowych. Departament Animacji oferuje również usługę animacji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dla spółek w celu zapewnienia płynności notowań ich akcji. Departament prowadzi inwestycje własne w ramach przydzielonego mu limitu środków pieniężnych.

Ponadto w IV kwartale 2009 r. Spółka rozpoczęła świadczenie usług zarządzania portfelami (asset management). Na obecnym etapie usługa ta świadczona będzie w ramach IPOPEMA Securities, natomiast w przyszłości planowane jest jej przeniesienie do IPOPEMA TFI.

2. Skład Grupy

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

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

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w pracach głosów %
Jednostki zależne				
1. 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%
2. 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%
3. IPOPEMA Business Services Kft.	- usługi wsparcia biurowo-biznesowego	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

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

IPOPEMA TFI została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 roku. Przedmiotem jej działalności jest (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iii) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (iv) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3 000 tys. złotych, a w skład jej Zarządu wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu, Maciej Jasiński i Marek Świętoń jako Wiceprezesi oraz Aleksander Widera jako Członek Zarządu. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

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

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 26 sierpnia 2008 roku. Jej kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 100.050 zł i dzieli się na 2.001 udziałów, z czego 1.001 jest własnością IPOPEMA Securities S.A., a pozostałe 1.000 udziałów należy w równych częściach do jej partnerów – Elizy Łoś-Strychowskiej i Tomasza Roweckiego, stanowiących Zarząd IPOPEMA BC. Przedmiotem działalności IBC jest (i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, (ii) działalność związana z zarządzaniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy IPOPEMA za rok 2009

urządzeniami informatycznymi, (iii) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (iv) działalność związana z oprogramowaniem, (v) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

W 2009 roku w IBC miały miejsce zmiany w kapitale zakładowym. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS dnia 10 sierpnia 2009 roku. Ujawniona w związku z tym zmiana wartości udziału w IBC w wysokości 1 474 tys. zł. nieskutkująca utratą kontroli nad IBC została ujęta jako transakcja kapitałowa w pozycji Pozostałych kapitałów.

IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) – spółka zależna

IPOPEMA Business Services Kft. jest spółką handlową prawa węgierskiego z siedzibą w Budapeszcie zawiązaną 10 grudnia 2009 roku. Jej założycielem i zarazem jedynym akcjonariuszem jest IPOPEMA Securities S.A. Kapitał zakładowy IBS wynosi 500 000 HUF (8 tys. zł). Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities, z udziałem których planowane jest prowadzenie działalności maklerskiej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE). Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski – wieloletni pracownik IPOPEMA Securities S.A.

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziła IPOPEMA Securities S. A. oraz następujące spółki:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
<i>Jednostki zależne</i>				
1. 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%
2. 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	100%	100%

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz pierwszym rocznym sprawozdaniem sporządzonym wg MSSF.

3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). 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”).

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

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Grupa przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania zastosowała następujące Standardy, które weszły w życie w 2009 roku (standardy zastosowano retrospektywnie):

- Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – opublikowana w dniu 6 września 2007 roku, zatwierdzona w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 roku i później. Zmiana obejmuje zmiany dotyczące nazewnictwa podstawowych sprawozdań finansowych oraz prezentacji bilansu, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz zmian w kapitale własnym. Grupa zastosowała do niniejszego sprawozdania finansowego znowelizowany standard wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny.
- MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa. Standard został zastosowany przez Grupę retrospektywnie, zgodnie z wymogami przejściowymi.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nowe wymagania odnoszą się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów.
- Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych: warunki nabywania uprawnień oraz anulowania - opublikowana w dniu 17 stycznia 2008 i zatwierdzona w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Zmiany wynikające z poprawki zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały wpływu

na wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji - podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych. Opublikowane w dniu 5 marca 2009 roku i obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Grupa dostosowała prezentację do zmienionych wymogów.
- Interpretacja KIMFS 14 MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności - opublikowana w dniu 4 lipca 2007 roku i zatwierdzona w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.
- Interpretacja KIMSF 17 Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli - opublikowana w dniu 27 listopada 2008 roku. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców. Z Interpretacji wynika przede wszystkim, że dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczenia należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niepieniężnych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie KIMSF 17 stosuje się prospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Interpretacja nie wywarła wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie ma znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.
- MSSF (2008) Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej - opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku oraz zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku. Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania (po spełnieniu określonych w standardzie warunków). Wprowadzone poprawki doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub znowelizowane wymogi dotyczące: (i) klasyfikacji aktywów i zobowiązań podmiotu zależnego jako przeznaczonych do zbycia w sytuacji, gdy podmiot dominujący jest zobowiązany do zaplanowania sprzedaży udziałów kontrolnych, ale zamierza zachować udział niekontrolny, (ii) przeniesienie składników rzeczowego majątku trwałego, przeznaczonego pierwotnie do wynajęcia, do zapasów w chwili gdy aktywa te nie są już przedmiotem najmu i są przeznaczone do zbycia oraz ujęcie wpływów ze zbycia takich aktywów w przychodach, (iii) ujmowanie dotacji państwowych wynikających z kredytów oprocentowanych poniżej stopy rynkowej, (iv) klasyfikacja środków trwałych w budowie przeznaczonych na cele inwestycyjne jako nieruchomości inwestycyjnych zgodnie z MSR 40, co powoduje, że jeśli jest to zgodne z ogólnymi zasadami rachunkowości jednostki, wycenia się je w wartości godziwej, jeżeli wartość godziwa środków trwałych w budowie da się wiarygodnie wycenić. Zmiany wynikające z poprawki zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały wpływu na wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.
- Zmiany do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego – zmiana opublikowana w dniu 29 marca 2007 roku, zatwierdzona w UE w dniu 10 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później. Zmiana standardu obejmuje eliminację dotychczasowej opcji możliwości ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych – bez istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy Kapitałowej ponieważ Grupa nie zaciągnęła zobowiązań finansujących środki trwałe.
- KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - interpretacja odnosi się do ujmowania przychodów i odpowiadających im wydatków przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości samodzielnie lub przez podwykonawców. Interpretacja zawiera wskazówki, w jaki sposób ustalić, czy umowa na budowę nieruchomości podlega zakresowi MSR 11 „Umowy na usługi budowlane” lub MSR 18 „Przychody” oraz kiedy przychody z budowy powinny być rozpo-

znawane. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 – Wbudowane instrumenty pochodne - zmiany wyjaśniają zasady księgowania wbudowanych instrumentów pochodnych w przypadku reklasyfikacji instrumentów finansowych. Zmiany te nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

- Zmiany do MSSF 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 ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku, lecz niektóre zmiany wchodzi w życie od lub po 1 lipca 2009 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmian standardów na sporządzane sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych - zmiany zostały opublikowane 18 czerwca 2009 roku. Wyjaśniają one zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2010 roku. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy - zmiany zostały opublikowane 23 lipca 2009 roku. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2010 roku. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - zmiana została opublikowana 8 października 2009 roku. Zmiana wyjaśnia klasyfikację instrumentów, które dają ich posiadaczom prawo do nabycia instrumentów kapitałowych jednostki po stałej cenie, gdy cena ta jest ustalona w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Zmiana ta będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 roku. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych - zmieniony standard został opublikowany 4 listopada 2009 roku. Zmieniony standard upraszcza definicję jednostki powiązanej, wyjaśnia jej zamierzone znaczenia, eliminuje nieścisłości z tej definicji oraz wprowadza częściowe zwolnienie z ujawnień dla podmiotów będących własnością Skarbu Państwa. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmienionego standardu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe - Standard został opublikowany 12 listopada 2009 roku i zastępuje MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe. Zgodnie ze standardem wszystkie aktywa finansowe powinny być:
 - klasyfikowane na bazie modelu biznesowego jednostki i wynikającej z umowy charakterystyki przepływów pieniężnych aktywa finansowego,
 - ujmowane w wartości godziwej powiększonej, w przypadku aktywów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów, o koszty transakcyjne,
 - wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej.

Powyższe wymogi poprawiają i upraszczają podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu do wymogów MSR 39. Wymogi te wprowadzają jednolite podejście do klasyfikacji aktywów finansowych i zastępują liczne kategorie aktywów finansowych z MSR 39, z których każda miała swoje kryteria klasyfikacji. Z nowych wymogów wynika również jedna metoda testowania trwałej utraty wartości, zastępując poszczególne metody z MSR 39, które wynikały z różnych kategorii klasyfikacji. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocz-

nych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ standardu na sprawozdanie finansowe.

- Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania - zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku. Zmiana usuwa niezamierzoną konsekwencję wynikającą z traktowania przedpłat na przyszłe dopłaty do kapitału w przypadkach gdy występuje minimalny wymóg finansowania. Zmiana ma zastosowanie tylko w przypadkach gdy:

- jednostka jest podmiotem minimalnego wymogu finansowania, i

- dokonuje przedpłaty aby pokryć ten wymóg.

Zmiana zezwala takiej jednostce traktować korzyść płynącą z przedpłaty jako aktywo. Zmiana będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi - interpretacja została opublikowana 26 listopada 2009 roku. Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowo sytuacji, w której jednostka, w wyniku renegocjacji ustaleń dotyczących zobowiązania finansowego, emituje instrumenty kapitałowe, którymi reguluje część lub całość zobowiązania finansowego. Interpretacja nie dotyczy ujęcia księgowego takiej transakcji przez wierzyciela. Interpretacja będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 roku. Obecnie Grupa analizuje wpływ interpretacji na sprawozdanie finansowe.

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena” - opublikowane w dniu 31 lipca 2008 roku zmiany te stosuje się retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne. Wyjaśniają one dwie kwestie związanych z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Zmiany precyzują również, że wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu w normalnych okolicznościach można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów zabezpieczających zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne). Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” - opublikowana w dniu 30 listopada 2006 roku interpretacja KIMSF 12 ma zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2008 roku. Interpretacja daje wytyczne dla koncesjodawców w umowach koncesji na usługi pomiędzy sektorem publicznym i prywatnym w zakresie ujęcia księgowego tych umów. KIMSF 12 dotyczy umów, w których udzielający koncesji kontroluje lub reguluje, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Grupa uważa, że zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania, o ile nie wskazano inaczej przy opisie poszczególnych zmian.

Grupa nie skorzystała z możliwości przeklasyfikowania instrumentów finansowych do innych kategorii na podstawie zmian do MSR 39 i MSSF 7 obowiązujących od 1 lipca 2008 roku.

6. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Grupa skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania następujących standardów:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” - opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku i obowiązuje 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 mo-

ment. MSSF 3 zwiększa nacisk na wartość godziwą na dzień przejęcia precyzując sposób jego ujmowania. Zmiana standardu umożliwi 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 ujmują 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 przejęcia 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, wyksięgowuje 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 niniejszego sprawozdania skonsolidowanego. 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. Szczegóły dotyczące transakcji zostały opisane w nocie 2 „Dodatkowych not objaśniających”.

7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2008 roku.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – IPOPEMA Securities S.A. - oraz jednostki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku sporządzone były wg Polskich Standardów Rachunkowości zdefiniowanych w Ustawie o rachunkowości.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF.

Szczegóły dotyczące wpływu tych korekt na sprawozdania finansowe zostały przedstawione w nocie 12.

8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

8.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w nocie 8.2.

8.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Grupa weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2009 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

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

9. Zmiana szacunków

W wyniku weryfikacji ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych przez jednostkę dominującą, począwszy od 2009 roku Spółka zdecydowała o wydłużeniu ekonomicznej użyteczności części środków trwałych z okresu 3 lat do lat 5 oraz wartości niematerialnych z dwuletniego okresu amortyzacji do okresu pięcioletniego.

Różnica wynikająca z zastosowania nowego okresu użyteczności spowodowała, że amortyzacja w jednostce dominującej za 2009 rok wyniosła 785 tys. zł, natomiast gdyby jednostka dominująca stosowała okres ekonomicznej użyteczności określony dla roku 2008 amortyzacja wyniosłaby 1.550 tys. zł. Zmianie nie uległy stawki amortyzacji podatkowej. Od różnicy między wartością podatkową a bilansową aktywów utworzono rezerwę na podatek odroczony.

Zmiana ta, zdaniem Zarządu właściwie odzwierciedla okres użytkowania wymienionych wyżej środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Spółka zależna IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) została wyłączona z konsolidacji za 2009 rok z uwagi na nieistotność danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej oraz z uwagi na krótki okres działalności (IBS została założona dnia 10 grudnia 2009 roku).

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

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

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

10.2. Korekta błędu

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędu.

10.3. 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	31.12.2009	31.12.2008
USD	2,8503	2,9618
EURO	4,1082	4,1724
100 HUF	1,5168	1,5757
GBP	4,5986	4,2913

10.4. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	10%
Urządzenia biurowe	20%
Komputery	11% - 30%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10%
Wartości niematerialne	6% - 50%

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

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

10.5. Wartości niematerialne

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

Okres amortyzacji wartości niematerialnych wynosi w zależności od typu wartości niematerialnych 2 lata lub 5 lat.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograni-

czonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

10.6. Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

Aktywa finansowe

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji. Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy notowane są

na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Giełdzie Papierów Wartościowych. 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 od obrotu wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy 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 koniec okresu sprawozdawczego, notowania giełdowe.

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Pożyczki

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

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 fun-

dusz 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 ujmuje się 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

10.7. Należności

10.7.1 Należności krótkoterminowe

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

Należności ujmuje się 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 mało prawdopodobne.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności 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.

10.7.2 Należności długoterminowe

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

10.8. Utrata wartości

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

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

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

10.9. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

10.10. Kapitał własny

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

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

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

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

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

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

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

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

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

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

10.11. Zobowiązania

10.11.1 Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 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. 10.6 powyżej.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt. 10.7.1 powyżej.

10.11.2 Zobowiązania długoterminowe

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

10.12. Rezerwy

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

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

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

10.13. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

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

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

10.14. Przychody z działalności podstawowej

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

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

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

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

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

10.15. Wynik z instrumentów finansowych

10.15.1 Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu

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

10.15.2 Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności

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

10.15.3 Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży

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

10.16. Płatności w formie akcji

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

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

10.17. Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

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

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

10.18. Podatek dochodowy

10.18.1 Podatek bieżący

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

10.18.2 Podatek odroczony

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

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

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

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

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

11. 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 345.232 akcji zostało uznane jako rozwadniające i powiększyło liczbę akcji na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego. Z uwagi na niewielką liczbę akcji rozwadniających zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na podobnym poziomie w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	31.12.2009	31.12.2008
Liczba akcji – w szt. według KRS	28 928 553	28 571 410
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	28 690 784	28 571 410
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	28 999 944	28 571 410
Zysk netto z dz. kontynuowanej		
- zwykły	0,40	0,44
- rozwodniony	0,40	0,44

12. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej.

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2008	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2008	Zysk netto za okres 01.01.2008 - 31.12.2008
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	44 365	41 606	12 759
Efekt zastosowania MSSF 1:	-	-	-
Rozpoznanie kosztów z tytułu realizacji programów motywacyjnych	-763	-481	-282
Rozpoznanie pozostałego kapitału z tytułu realizacji programów motywacyjnych	763	481	-
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży przez kapitał	-43	-	43
Rozpoznanie podatku odroczonego z tytułu wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	8	-	-8
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	44 365	41 606	12 512

Podane kwoty korekt uwzględniają wpływ podatku odroczonego.

Zastosowanie MSSF nie miało wpływu na zmianę wysokości sumy bilansowej. Zmiany w związku z zastosowaniem MSSF, które miały wpływ na strukturę kapitału to ujęcie programów motywacyjnych. Wynik wartościowy tego ujęcia wynosi 0 zł, zmieniła się jednak prezentacja kapitału, tj. wynik uległ obniżeniu na skutek rozpoznania kosztu wynagrodzeń, jednocześnie ujęto pozostałe kapitały z tytułu programów motywacyjnych w wysokości kosztów wynagrodzeń. Wartości dotyczące zmian zostały przedstawione w powyższej tabeli.

12.1. Efekt zastosowania MSSF 1

Jak wyjaśniono w nocie 12, Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2008 roku. Grupa kapitałowa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z postanowień każdego z MSSF, który obowiązywał na dzień 31 grudnia 2009 roku, o ile takie zastosowanie było dopuszczalne.

12.1.1 Wartość godziwa środków trwałych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę lub wycenić środki trwałe, wartości niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne w cenie nabycia/ koszcie wytworzenia.

Grupa postanowiła pozostać przy metodzie wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych w cenie nabycia/ koszcie wytworzenia, dlatego na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy nie wystąpiły korekty ich wartości.

12.1.2 Instrumenty finansowe

Grupa zmieniła sposób wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. Wycena tych instrumentów w sprawozdaniach jednostkowych Spółek Grupy według polskich zasad rachunkowości odbywa się poprzez rachunek wyników, przy sporządzaniu sprawozdań finansowych według MSSF Grupa odnosi skutek wyceny instrumentów finansowych na kapitał z aktualizacji wyceny. Podatek odroczonego powstały z wyceny odnoszony jest również na kapitał z aktualizacji wyceny.

12.1.3 Koszt programów motywacyjnych

Zgodnie z MSSF 2 Grupa rozpoznaje koszt programów motywacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W sprawozdaniach sporządzanych według polskich zasad rachunkowości koszt programów motywacyjnych nie był rozpoznawany. Koszt programu rozpoznany w roku 2008 wyniósł 282 tys. zł, natomiast koszt rozpoznany w 2009 roku wyniósł 2.182 tys. zł. Koszt programów rozpoznany w kapitałach i dotyczący lat 2006 oraz 2007 wyniósł 481 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące programów motywacyjnych znajdują się w notcie 19.1.

12.1.4 Skutki w podatku odroczonym

W wyniku wyżej przedstawionych korekt do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR nie zmieniła się wysokość podatku odroczonego. Reklasyfikacji uległa część podatku odroczonego powstała z wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży z rachunku wyników do kapitału z aktualizacji wyceny.

Ponadto pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu. Zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami PSR jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

13. Sezonowość działalności

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

14. 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** 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** zajmuje się głównie prowadzeniem towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.
3. **Segment IPOPEMA Business Consulting** zajmuje się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

01.01.2009 - 31.12.2009	Działalność kontynuowana*			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem	Działalność ogółem w tym:	
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze				Razem	Polska
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym: - dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	55 320	8 832	6 351	-	-	70 503	70 503	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	55 320	8 832	6 351	70 503	70 503	70 503	70 503	-
Koszty segmentu ogółem	- 37 774	- 8 648	- 6 726	- 53 148	-	- 53 148	- 53 148	-
Zysk (strata) segmentu	17 546	184	- 375	17 355	-	17 355	17 355	-
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	17 546	184	- 375	17 355	-	17 355	17 355	-
Przychodu z tytułu odsetek	1 468	19	44	1 531	-	1 531	1 531	-
Koszty z tytułu odsetek	-982	-	-	-982	-	-982	-982	-
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	- 1 399	-	- 1	- 1 400	-	- 1 400	- 1 400	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	- 1 222	- 95	- 15	- 1 332	-	- 1 332	- 1 332	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	15 411	108	- 347	15 172	-	15 172	15 172	-
Podatek dochodowy	-3 302	-317	-55	-3 564	-	-3 564	-3 564	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 109	-209	-292	11 608	-	11 608	11 608	-
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2009								
Aktywa segmentu	377 288	4 798	3 919	386 005	-	386 005	386 005	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	377 88	4 798	3 919	386 005	-	386 005	386 005	-
Zobowiązania segmentu	328 206	1 315	928	330 449	-	330 449	330 449	-
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 676	102	238	7 016	-	7 016	7 016	-
Wynik segmentu	12 109	- 209	- 292	11 608	-	11 608	11 608	-

Kapitały własne	36 154	729	- 1 327	35 556	-	-	35 556	35 556
Kapitały mniejszości	-	-	1 376	1 376	-	-	1 376	1 376
Zobowiązania i kapitały ogółem	383 145	1 937	923	386 005	-	-	386 005	386 005
Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-31.12.2009								
Nakłady inwestycyjne, w tym:	902	56	123	1 081	-	-	1 081	1 081
rzeczowe aktywa trwałe	354	49	86	489	-	-	489	489
wartości niematerialne	548	7	37	592	-	-	592	592
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	409	66	122	597	-	-	597	597
Amortyzacja wartości niematerialnych	377	7	40	424	-	-	424	424
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2008 - 31.12.2008	Działalność kontynuowana*			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem	Działalność ogółem w tym	
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze				Razem	Polska
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	49 219	4 420	--	53 639	-	53 639	53 639	-
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	49 219	4 420	-	53 639	-	53 639	53 639	-
Koszty segmentu ogółem	- 31 139	- 3 964	- 49	- 35 152	-	- 35 152	- 35 152	-
Zysk (strata) segmentu	18 080	456	- 49	18 487	-	18 487	18 487	-
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-

Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	18 080	456	- 49	18 487	-	-	18 487	18 487
Przychodu z tytułu odsetek	2 578	18	48	2 644	-	-	2 644	2 644
Koszty z tytułu odsetek	- 1 189	-	-	- 1 189	-	-	- 1 189	- 1 189
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	- 2 452	-	-	- 2 452	-	-	- 2 452	- 2 452
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	- 1 483	- 173	-	- 1 656	-	-	- 1 656	- 1 656
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	15 534	301	- 1	15 834	-	-	15 834	15 834
Podatek dochodowy	- 3 327	5	-	- 3 322	-	-	- 3 322	- 3 322
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 207	306	- 1	12 512	-	-	12 512	12 512
Aktywa i zobowiązania ma 31.12.2008	133 606	2 361	3 106	139 073	-	-	139 073	139 073
Aktywa segmentu	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	133 606	2 361	3 106	139 073	-	-	139 073	139 073
Aktywa ogółem	133 606	2 361	3 106	139 073	-	-	139 073	139 073
Zobowiązania segmentu	91 372	303	107	91 782	-	-	91 782	91 782
Rezerwy na zobowiązania i inne	2 851	75	-	2 926	-	-	2 926	2 926
Wynik segmentu	12 207	306	- 1	12 512	-	-	12 512	12 512
Kapitały własne	33 131	- 1 278	-	31 853	-	-	31 853	31 853
Zobowiązania i kapitały ogółem	139 561	- 594	106	139 073	-	-	139 073	139 073
Pozostałe informacje dotyczące segmentu								
Nakłady inwestycyjne, w tym:	2 136	144	144	2 424	-	-	2 424	2 424
rzeczowe aktywa trwałe	563	144	128	835	-	-	835	835
wartości niematerialne	1 573	-	16	1 589	-	-	1 589	1 589
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	470	32	5	507	-	-	507	507
Amortyzacja wartości niematerialnych	879	-	7	886	-	-	886	886
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-

* Poszczególne pozycje segmentów uwzględniają korekty konsolidacyjne

15. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa

15.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w kasie	4	2
Środki pieniężne w banku	3 606	9 865
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	38 558	29 149
Inne aktywa pieniężne	5 048	–
	47 216	39 016
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	–	–
	47 216	39 016

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w PLN	47 211	38 903
Środki pieniężne w EUR	3	113
Środki pieniężne w GBP	–	–
Środki pieniężne w HUF	–	–
Środki pieniężne (inne waluty)	2	–
Razem środki pieniężne	47 216	39 016

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne i inne aktywa własne domu maklerskiego	35 785	39 016
Środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycie papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	11 431	–
Środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	–	–
Razem środki pieniężne	47 216	39 016

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

W pozycji Inne środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym Spółki dominującej w kwocie 11.431 tys. zł.

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

15.2. Należności

Na dzień 31 grudnia 2009 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 328.904 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2008 roku stan należności wyniósł 93.578 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	31.12.2009	31.12.2008
1. Od klientów/ z tytułu dostaw i usług	155 007	70 363
a) odroczonego terminu zapłaty	-	-
b) należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	-	-
c) od klientów z tytułu zawartych transakcji	155 007	68 629
d) pozostałe	-	1 734
2. Od jednostek powiązanych	-	-
3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	137 752	15 137
a) z tytułu zawartych transakcji	137 752	15 137
b) pozostałe	-	-
4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	16	-
5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	32 669	6 655
- z funduszu rozliczeniowego	32 669	6 655
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	1 439	-
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	779
8. Od izby gospodarczej	-	-
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	370	267
10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
11. Pozostałe	1 651	377
Należności krótkoterminowe razem	328 904	93 578

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

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

	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu zawartych transakcji giełdowych:	137 752	15 137
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	137 752	15 137
Należności z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym	-	-
Pozostałe	-	-
Należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	137 752	15 137
Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2009	31.12.2008
a) w walucie polskiej	330 903	94 928
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	251	153
Należności krótkoterminowe brutto, razem	331 154	95 081

15.2.1 Wiekowanie należności

Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	323 901	92 045
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 342	628
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	3 219	-
d) powyżej 1 roku do 5 lat	111	-
e) powyżej 5 lat	-	-
f) należności przeterminowane	2 692	2 408
Należności razem (brutto)	331 265	95 081
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 2 250	- 1 503
Należności razem (netto)	329 015	93 578

Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	338	382
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	262	65
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	365	1 507
d) powyżej 1 roku do 5 lat	1 727	454
e) powyżej 5 lat	-	-
Należności razem (brutto)	2 692	2 408
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	- 2 250	- 1 503
Należności razem (netto)	442	905

15.3. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2009	31.12.2008
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	500	629
koszty serwisu informacyjnego	14	35
koszty administracyjne funduszy	99	224
podatek VAT naliczony do rozliczenia w 2010 roku	64	36
opłaty członkowskie	103	231
koszty do refakturowania	56	30
pozostałe	164	73
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	17
przychody fakturowane w następnym okresie	-	17
Rozliczenia międzyokresowe czynne, razem	500	646

15.4. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

	31.12.2009	31.12.2008
- akcje	4 293	1 803
- instrumenty pochodne (futures)	52	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem	4 345	1 803

Wszystkie instrumenty finansowe notowane są w PLN oraz nabyte zostały w PLN.

Wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w cenie nabycia wyniosła 4.117 tys. zł. Wycena instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 228 tys. zł.

15.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży o wartości 420 tys. zł i obejmują certyfikaty inwestycyjne w wysokości 412 tys. zł oraz udziały w jednostce zależnej niepodlegającej konsolidacji w wysokości 8 tys. zł. Na 31 grudnia 2008 roku wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniosła 357 tys. zł i w całości stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych.

W 2009 roku i 2008 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

15.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na 31 grudnia 2009 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grun- ty	Bu- dynki, lokale i obiekty inży- nierii lądowej i wodnej	Urzą- dzenia tech- niczne i ma- szyny	Środ- ki trans- portu	Inne środ- ki trwa- łe	Środki trwałe w bu- dowie	RAZEM
a) wartość brutto środ- ków trwałych na początek okresu	-	43	2 279	-	419	-	2 741
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	203	-	40	301	544
- zakup	-	-	157	-	32	301	490
- przyjęcie z inwestycji	-	-	46	-	8	-	54
- modernizacja	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	54	54
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	-	-	-	-	54	54
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	43	2 482	-	459	247	3 231
e) skumulowana amortyza- cja (umorzenie) na począ- tek okresu	-	6	903	-	149	-	1 058
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	5	550	-	42	-	597
- roczny odpis amortyzacyjny	-	5	550	-	42	-	597
g) skumulowana amortyza- cja (umorzenie) na koniec okresu	-	11	1 453	-	191	-	1 655
h) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	37	1 376	-	270	-	1 683
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	32	1 029	-	268	247	1 576

Stan na 31 grudnia 2008 roku

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grun- ty	Bu- dynki, lokale i obiekty inży- nierii lądowej i wodnej	Urzą- dzenia tech- niczne i ma- szyny	Środ- ki trans- portu	Inne środ- ki trwa- łe	Środki trwałe w bu- dowie	RAZEM
a) wartość brutto środ- ków trwałych na początek okresu	-	5	1 661	-	240	-	1 906
b) zwiększenia (z tytułu)	-	38	618	-	179	-	835
- zakup	-	38	618	-	179	-	835
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	43	2 279	-	419	-	2 741
e) skumulowana amortyza- cja (umorzenie) na począ- tek okresu	-	-	430	-	121	-	551
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	6	473	-	28	-	507
- roczny odpis amortyzacyjny	-	6	473	-	28	-	507
g) skumulowana amortyza- cja (umorzenie) na koniec okresu	-	6	903	-	149	-	1 058
h) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utruty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	5	1 231	-	119	-	1 355
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	37	1 376	-	270	-	1 683

15.6.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2009 roku ani w 2008 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

15.7. Wartości niematerialne

Stan na 31 grudnia 2009 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO2	Inne wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	-	2 765	-	-	2 765
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	13	579	-	-	592
- zakup	-	-	13	579	-	-	592
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	13	3 344	-	-	3 357
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	1 447	-	-	1 447
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	7	417	-	-	424
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	7	417	-	-	424
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	7	1 864	-	-	1 871
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	-	1 318	-	-	1 318
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	6	1 480	-	-	1 486

Stan na 31 grudnia 2008 roku

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp;	Oprogramowanie komputerowe	Prawa do emisji CO2	Inne wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	-	1 176	-	-	1 176
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	1 589	-	-	1 589
- zakup	-	-	-	1 589	-	-	1 589
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	-	2 765	-	-	2 765
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	561	-	-	561
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	886	-	-	886
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	-	886	-	-	886
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	1 447	-	-	1 447
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	-	615	-	-	615
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	-	1 318	-	-	1 318

15.7.1 Kupno i sprzedaż

W 2009 roku Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 592 tys. zł (w 2008 roku: 1 589 tys. zł).

15.7.2 Odpisy z tytułu utraty wartości

W roku 2009 i 2008 Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

15.7.3 Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w kosztach działalności podstawowej w pozycji 'Amortyzacja'. Amortyzacja za 2009 rok wyniosła 424 tys. zł, a za 2008 rok 886 tys. zł.

Grupa nie posiada wewnętrznie wytworzonych wartości niematerialnych.

16. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały

16.1. Kapitał podstawowy

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosi 2.892.855,30 zł i dzieli się na 28.928.553 akcje.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Manchester Securities Corp.	3 714 280	B	Akcje opłacone w całości	371 428
IPOPEMA 10 FIZAN	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	B	Akcje opłacone w całości	285 112
KL Lewandowska S.k.a. ³	2 749 500	B	Akcje opłacone w całości	274 950
JLK Lewandowski S.k.a. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
JLS Lewandowski S.k.a. ⁴	2 729 000	B	Akcje opłacone w całości	272 900
MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. ⁵	1 285 713	A	Akcje opłacone w całości	128 571
Futuro Capital Borys S.K.A. ⁶	928 571	A	Akcje opłacone w całości	92 857
Stanisław Waczkowski	291 435	A	Akcje opłacone w całości	29 143
Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. ⁷	285 714	A, B	Akcje opłacone w całości	28 571
JL S.A. ⁴	11 447	A	Akcje opłacone w całości	1 145
Jacek Lewandowski	860	B	Akcje opłacone w całości	86
Pozostali akcjonariusze ^{*8}	8 500 493	A, B, C	Akcje opłacone w całości	850 049

**Pozostali akcjonariusze posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki*

Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

² Uczestnikami IPOPEMA PRE-IPO FIZAN są Jacek Lewandowski oraz Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki, co zostało uwzględnione w pozycji „pozostali”

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

⁵ Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

⁶ Podmiot zależny od Mirosława Borysa

⁷ Podmiot zależny od Bogdana Krycy

⁸ Pozostali akcjonariusze, w tym pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane

Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31 grudnia 2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Wysokość wpłat	Wartość objętych udziałów (w zł)
Manchester Securities Corp.	8 571 420	B	Akcje opłacone w całości	857 142
Jacek Lewandowski	5 458 860	B	Akcje opłacone w całości	545 886
IPOPEMA 10 FIZAN	2 851 420	A	Akcje opłacone w całości	285 142
IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	B	Akcje opłacone w całości	285 112
Katarzyna Lewandowska	2 749 998	B	Akcje opłacone w całości	275 000
MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. ³	1 285 713	A	Akcje opłacone w całości	128 571
Futuro Capital Borys S.K.A. ⁴	928 571	A	Akcje opłacone w całości	92 857
Stanisław Waczkowski	291 435	A	Akcje opłacone w całości	29 143
Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. ⁵	285 714	A, B	Akcje opłacone w całości	28 571
JL S.A. ⁶	11 447	A	Akcje opłacone w całości	1 145
Pozostali akcjonariusze ^{*7}	3 285 712	A, B	Akcje opłacone w całości	328 572

**Pozostali akcjonariusze posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki*

Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

² Jedynym uczestnikiem IPOPEMA PRE-IPO FIZAN jest Jacek Lewandowski

³ Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

⁴ Podmiot zależny od Mirosława Borysa

⁵ Podmiot zależny od Bogdana Krycy

⁶ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

⁷ Obecni i byli pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane

W 2009 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej został podwyższony o 36 tys. zł poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda. Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2009 roku wynosi 2.893 tys. zł (na 31 grudnia 2008 roku wynosił 2.857 tys. zł) i 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.

Podniesienie kapitału podstawowego jest efektem objęcia we wrześniu 2009 roku akcji nowej emisji serii C przez trzech członków zarządu IPOPEMA TFI. Akcje te zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z wdrożonym w Spółce programem motywacyjnym (z łącznej puli 1.166.667 wyodrębnionej w ramach ww. programu jako Plan I, w którym uczestniczą członkowie zarządu IPOPEMA TFI (pkt. 19.1 informacji dodatkowej).

Wartość nominalna akcji

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

Prawa akcjonariuszy

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

16.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną. Nadwyżka została pomniejszona o koszty emisji akcji; kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 7.280 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał zapasowy wyniósł 7.148 tys. zł.

16.3. Pozostałe kapitały

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł -32 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł -35 tys. zł.

Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały zostały utworzone w związku z realizowanym programem motywacyjnym oraz w związku ze zmianą wartości udziałów w spółce zależnej (rozwodnienie udziałów w IBC w związku z umową inwestycyjną o czym mowa w punkcie 2 niniejszych „Dodatkowych not objaśniających”).

Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych spółki akcyjne tj. w przypadku Grupy IPOPEMA: IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA TFI, zobowiązane są utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału podstawowego. Na koniec okresu sprawozdawczego poziom tego kapitału wynosi 964 tys. zł.

Zyski zatrzymane	31.12.2009	31.12.2008
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	- 1 018	- 1 278
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	11 756	12 512
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	24 814	22 298
Razem zyski zatrzymane	35 552	33 632

Dywidendy

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

16.4. Udział mniejszości

Udział mniejszości w wyniku jednostek zależnych w 2009 roku wyniósł: 1.376 tys. zł. W 2008 roku nie występował udział mniejszości w kapitale Grupy.

16.5. Wymogi kapitałowe

Spółka dominująca – IPOPEMA Securities - jest domem maklerskim, podlega zatem wymogom kapitałowym określonym Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów.

Spółka zastosowała się do przestrzegania nałożonych zewnętrznie wymogów kapitałowych; do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie przekroczyła poziomu nadzorowanych kapitałów.

Zgodnie z miesięcznym raportem finansowym dla Komisji Nadzoru Finansowego za grudzień 2009 roku, poziom nadzorowanych kapitałów na 31 grudnia 2009 roku wyniósł: 38.568 tys. zł wobec 39.996 tys. zł na 31 grudnia 2008 roku.

Poniższa tabela prezentuje dane miesięczne dotyczące kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych.

Data	K. podsta- wowe	K. uzu- peł- niają- ce II kate- gorii	K. uzu- peł- niają- ce III kate- gorii	Akcje lub udziały banków, innych do- mów ma- klerskich, zagranicz- nych firm inwesty- cyjnych, instytucji kredy- towych i instytucji finanso- wych	Pożyczki podporząd- wane udzie- lone bankom, innym domom maklerskim, zagranicznym firmom inwe- stycyjnym, instytucjom kredytowym i instytucjom finansowym zaliczane do ich kapitałów własnych	Kapita- ły nad- zoro- wane, razem	Całko- wity wymóg kapita- łowy	Wy- móg kapi- tałowy z tytułu kosztów stałych
31.12.2008	39 996	-	-	-	-	39 996	2 707	5 520
31.01.2009	39 804	-	-	-	-	39 804	3 093	5 520
28.02.2009	38 999	-	-	-	-	38 999	3 658	5 520
31.03.2009	39 948	-	-	-	-	39 948	4 092	5 520
30.04.2009	39 970	-	-	-	-	39 970	4 636	5 520
31.05.2009	39 995	-	-	-	-	39 995	4 905	5 520
30.06.2009	34 053	-	-	-	-	34 053	2 857	4 496
31.07.2009	33 910	-	-	-	-	33 910	4 449	4 496
31.08.2009	38 240	-	-	-	-	38 240	4 807	4 496
30.09.2009	38 496	-	-	-	-	38 496	5 447	4 496
31.10.2009	38 543	-	-	-	-	38 543	5 265	4 496
30.11.2009	38 541	-	-	-	-	38 541	4 588	4 496
31.12.2009	38 568	-	-	-	-	38 568	6 111	4 496

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

17.1. Rezerwy

17.1.1 Zmiany stanu rezerw

	2009 rok	2008 rok
Stan na początek okresu sprawozdawczego	2 926	6 207
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10 811	2 682
Wykorzystane	6 686	5 892
Rozwiązane	35	71
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	7 016	2 926

17.1.2 Stan rezerw na koniec okresu sprawozdawczego

	31.12.2009	31.12.2008
Świadczenia pracownicze *	6 271	2 661
Inne	534	213
Podatek odroczoney	211	52
Razem	7 016	2 926

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

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

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

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną pozwaną w sprawach sądowych. W dniu 13 stycznia 2009 roku 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.).

17.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2009	31.12.2008
Wobec klientów	142 003	13 674
Wobec jednostek powiązanych	9	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	169 404	69 647
a) z tytułu zawartych transakcji	169 404	69 647
b) pozostałe	-	-
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	698	419
Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	1 570	104
Wobec izby gospodarczej	-	-
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Kredyty i pożyczki	13 547	6 635
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	13 547	6 635
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Weksłowe	-	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 066	330
Z tytułu wynagrodzeń	1	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	860	108
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Fundusze specjalne	-	-
Pozostałe	1 291	865
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	1 291	865
- zobowiązania finansowe (wycena futures) *	75	-
- pozostałe zobowiązania	1 216	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	330 449	91 782

* Metody wyceny zobowiązań finansowych (wycena futures) opisane zostały w nocie 10.6.

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 26.1 informacji dodatkowej.

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 17.3.2 są nieoprocentowane.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy IPOPEMA za rok 2009

	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych:	169 404	69 647
- w tym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	169 404	69 647
Zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym	-	-
Pozostałe	-	-
Zobowiązania od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	169 404	69 647
Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2009	31.12.2008
a w walucie polskiej	330 261	91 714
b w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	188	68
Zobowiązania krótkoterminowe razem	330 449	91 782

17.3.1 Wiekowanie zobowiązań

Zobowiązania (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od końca okresu sprawozdawczego okresie spłaty	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	329 547	91 674
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	827	108
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku do 5 lat	-	-
e) powyżej 5 lat	-	-
f) dla których termin wymagalności upłynął	75	-
Zobowiązania razem	330 449	91 782

17.3.2 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	31.12.2009	31.12.2008
a) kredyt bankowy	13 547	6 635
- kwota kredytu pozostała do spłaty	13 547	6 635
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	13 547	6 635

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa posiadała 13.547 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską. Spółka dominująca zawarła dwie umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służące regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych:

- 1) 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.
- 2) 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.

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

W 2009 roku i w 2008 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości kredytów i pożyczek, w związku z tym nie tworzyła odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

18. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

18.1. Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	41 862	47 013
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	13 006	2 146
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	8 832	4 420
Przychody z tytułu usług doradczych	6 351	-
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	452	60
Przychody z działalności podstawowej razem	70 503	53 639

Działalności powiernicza	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Przychody wynikające z działalności powierniczej	7 866	4 026
Koszty związane z działalnością powierniczą	1 723	633

Do działalności powierniczej Grupa zalicza usługę zarządzania funduszami oraz usługę prowadzenia rachunku papierów wartościowych.

18.2. Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Oплаты na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	9 855	8 796
Oплаты na rzecz izby gospodarczej	17	35
Wynagrodzenia	29 255	16 704
Ubezpieczenia społeczne	1 160	885
Świadczenia na rzecz pracowników	249	152
Zużycie materiałów i energii	950	302
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 377	1 320
Pozostałe koszty rzeczowe	-	1 138
Amortyzacja	1 021	1 394
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 030	852
Pozostałe	8 234	3 574
Razem koszty działalności podstawowej	53 148	35 152

18.2.1 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Koszty wynagrodzeń	27 073	16 422
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 160	885
Koszty przyszłych świadczeń (rezerw) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	2 182	282
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	249	152
Razem koszty świadczeń pracowniczych	30 664	17 741

18.3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Odsetki od udzielonych pożyczek	-	-
2. Odsetki od lokat i depozytów	1 531	2 473
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	1 531	2 473
3. Pozostałe odsetki	-	170
4. Dodatnie różnice kursowe	27	46
5. Pozostałe	424	534
Przychody finansowe, razem	1 982	3 223

Koszty finansowe	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	982	888
a) dla jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	982	888
2. Pozostałe odsetki	-	301
3. Ujemne różnice kursowe	30	41
a) zrealizowane	1	41
b) niezrealizowane	29	-
4. Pozostałe	942	550
Koszty finansowe, razem	1 954	1 780

Stopa kapitalizacji w 2009 roku oraz w 2008 roku wyniosła 0%, Grupa nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

18.4. Wynik na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu

Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w 2009 roku wyniósł -880 tys. zł, wobec -2.440 tys. zł w 2008 roku. W wyniku z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu znajdują się między innymi przychody z tytułu dywidend na łączną kwotę 87 tys. zł w roku 2009 i 44 tys. zł w roku 2008.

18.5. Przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
a) zysk ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
b) rozwiązanie rezerw	-	71
c) rozwiązanie odpisu na należności	120	-
d) pozostałe w tym:	2	62
- korekta VAT	-	16
- pozostałe	2	46
Pozostałe przychody operacyjne razem	122	133

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
a) strata ze zbycia rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
b) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
c) odpisy aktualizujące należności	1 144	1 424
d) pozostałe w tym:	309	365
- składki członkowskie	14	-
- darowizny	250	218
- pozostałe	45	147
Pozostałe koszty operacyjne razem	1 453	1 789

19. Świadczenia pracownicze

19.1. Programy akcji pracowniczych

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

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 roku.

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 roku, 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 sprawozdaniach finansowych IPOPEMA Securities S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A. wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę. Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 2.182 tys. zł, z czego 1.717 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (465 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki dominującej, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążył skonsolidowany wynik Grupy w 2009 roku. 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.

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).

20. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 30 września 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. wypłaciła dywidendę z zysku za 2008 rok. Dzień ustalenia praw do dywidendy przypadał na 15 września 2009 roku. Zgodnie z uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na wypłatę dywidendy przeznaczono 10 mln zł, w efekcie czego wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,35 zł). 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 walne 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.

Do czasu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej nie podjął jeszcze decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2009. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie później jednak niż do czasu zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy do daty zakończenia danego roku obrotowego.

21. Podatek dochodowy

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

	Za rok zakończony 31 grudnia 2009	Za rok zakończony 31 grudnia 2008
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 154	2 571
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	- 590	751
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 1	- 8
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 563	3 314

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:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy IPOPEMA za rok 2009

	01.01.2009	01.01.2008
	-31.12.2009	-31.12.2008
Zysk (strata) brutto	15 172	15 834
Korekty konsolidacyjne i wynik Spółki zależnej IBC	2 537	239
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	17 709	16 073
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	17 709	16 073
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	- 3 144	- 6 134
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	- 679	-450
Odliczenia od dochodu	- 250	- 218
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 555	4 892
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 384	- 660
Pozostałe	- 21	- 15
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	21 786	13 488
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	4 154	2 571
w tym podatek od dywidendy	15	8
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2008: 19%)	4 139	2 643

21.1. Odroczonego podatek dochodowy

Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2009	31.12.2008
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7	24
Należności krótkoterminowe	21	-
Rezerwy	1 294	519
Pozostałe	99	129
Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem	1 421	672

Różnice przejściowe dotyczące rezerw z tytułu podatku odroczonego utworzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku dotyczą następujących tytułów:

	31.12.2009	31.12.2008
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	33	-
Rzeczowe aktywa trwałe	144	-
Należności krótkoterminowe	9	52
Rezerwy	2	-
Pozostałe	23	-
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego razem	211	52

22. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

22.1. Wartość godziwa instrumentów niewycenianych w wartości godziwej

Nazwa kategorii instrumentów i pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pożyczki i należności:	375 861	375 845
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 216	47 216
- należności krótkoterminowe i długoterminowe	328 645	328 629
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	329 382	329 382
- zobowiązania krótkoterminowe (kredyt)	13 547	13 547
- zobowiązania krótkoterminowe (inne niż kredyt)	315 835	315 835

Środki pieniężne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2009 jak i 2008 roku nie tworzono odpisów aktualizujących wartość pożyczek. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w pkt. 15.21. W roku 2009 przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wyniosły 1.531 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 52 tys. zł), natomiast w 2008 roku wyniosły 2.473 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 276 tys. zł).

W 2009 roku koszty z tytułu odsetek od kredytu wyniosły 982 tys. zł wobec 888 tys. zł w roku 2008 roku. Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą w całości kredytów krótkoterminowych i są zapłacone w 100%.

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

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

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

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

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

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	52	-	-	52
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	4 293	-	-	4 293
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 345	-	-	4 345
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	75	-	-	75
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	75	-	-	75
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał				
Certyfikaty	-	412	-	412
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane przez kapitał	-	412	-	412

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

23. Wyłączenia Spółek z konsolidacji

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

	IPOPEMA Business Services Kft. – dane w zł
Suma bilansowa na 31.12.2009	7 581,04 zł
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,00 %
Przychody za okres 1.01.2009 - 3.12.2009	0,00 zł
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00 %
Aktywa netto na 31.12.2009	7 254,93 zł
Wynik finansowy za okres 1.01.2009 - 31.12.2009	- 329,07 zł

24. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

25. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości

25.1. Nabycie jednostek zależnych

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

25.2. Zbycie jednostek zależnych

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

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – przychody i koszty

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody ze sprzedaży	Zakupy	Przychody ze sprzedaży	Zakupy
	W okresie od 01.01.-31.12.2009 roku		W okresie od 01.01.-31.12.2008 roku	
IPOPEMA BC	94	-	45	-
IPOPEMA TFI	5	-	45	-
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	483	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	850	19	170	49
Razem	949	502	260	49

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.12.2009 roku	31.12.2008 roku	31.12.2009 roku	31.12.2008 roku
IPOPEMA BC	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	-	-	-
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	9	-
Razem	-	-	9	-

Do podmiotów powiązanych zalicza się również, zgodnie z MSR 24, Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a także osoby z nimi powiązane. Wynagrodzenie dla wymienionych osób zostało opisane w nocie 26.4. Program Motywacyjny dla tych osób został opisany w nocie 19.1.

26.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje między podmiotami powiązаныmi realizowane są na zasadach rynkowych.

26.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

26.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

Grupa nie realizowała transakcji z udziałem członków Zarządu, za wyjątkiem realizacji programów motywacyjnych opisanych w nocie 19.1.

26.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzeń Zarządu oraz Rady Nadzorczej za dany rok, przy czym kwota wynagrodzeń za rok 2009 obejmuje wynagrodzenia zarówno wypłacone, jak i przeznaczone do wypłaty w roku 2010 (a dotyczące roku 2009).

	2009 rok	2008 rok
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	23	14
Zarząd jednostki dominującej	6 688	5 616
Zarząd – jednostki zależne	472	905
Rada Nadzorcza – jednostki zależne	-	-
Razem	7 183	6 535

Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarówno w 2008 roku jak i w 2009 roku nie nastąpiły wypłaty z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani pozostałych świadczeń długoterminowych. Stan rezerwy na niewykorzystane przez Zarząd jednostki dominującej urlopy na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 30 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2008 roku wyniósł 28 tys. zł. Świadczenie to nie zostało ujęte w powyższej tabeli. Część Członków Zarządu IPOPEMA TFI objętych jest programem motywacyjnym opartych na akcjach IPOPEMA Securities, o czym więcej informacji zawarto w notcie 19.1.

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

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

27. Pozycje sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Podział działalności Spółki przyjęty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

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

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

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

Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 216	39 016	42 168	39 016
1. W kasie	4	2	4	2
2. Na rachunkach bankowych	3 606	9 865	3 606	9 865
3. Inne środki pieniężne	38 558	29 149	38 558	29 149
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	5 048	-	-	-

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 5 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 48 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.12.2009	31.12.2008	2009 rok
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	331 265	95 081	236 161
Należności netto	329 015	93 578	
Odpisy na należności	2 250	1 503	747
Rezerwy	6 805	2 874	3 931
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			4 678

28. Leasing

W roku 2009 ani w roku 2008 Grupa nie zawarła umów leasingu finansowego.

29. Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, inne niż różnice kursowe powstałe na instrumentach finansowych wycenionych w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz różnice kursowe wynikające z przeliczenia transakcji w walutach obcych nie wystąpiły w 2009 roku ani w 2008 roku.

30. Zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities

Oprócz blokady środków na rachunku bankowym w wysokości 5 mln zł, weksli własnych in blanco wystawionych przez IPOPEMA Securities S.A. wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku.

31. Kontrole

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym w jednostce dominującej odbyła się kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego. Spółka podlegała również rutynowym kontrolom przeprowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Generalnego Inspektora Informacji Finansowych.

32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

32.1. Ryzyko rynkowe

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

Grupa w swoim portfelu posiada akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy IPOPEMA za rok 2009

oraz instrumenty pochodne notowane na GPW. Grupa zawiera transakcje na kontrakty pochodne w związku z wykonywaniem funkcji animatora rynku dla kontraktów terminowych; otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach (transakcje arbitrażowe), w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest niska.

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

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2009 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w tys. PLN / USD/ EUR	- 100 pb w tys. PLN / USD/ EUR	+ 10%	- 10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 168	422	-422	1	- 1	-	-	-	-
Depozyty bankowe	5 048	50	-50	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	328 904	-	-	25	- 25	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	1 117	-	-	-	-	112	-112	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	412	-	-	-	-	-	-	41	- 41
Zobowiązania finansowe									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	316 902	-	-	-19	+19	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	13 547	-135	+135	-	-	-	-	-	-
Razem		337	-337	7	-7	112	-112	41	-41

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

Założenia przyjęte do analizy wrażliwości na 31 grudnia 2008 roku zostały opisane w tabeli przy każdym z typów ryzyka.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN wg skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe				
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		
		+ 100 pb w tys. PLN / USD/ EUR	- 100 pb w tys. PLN / USD/ EUR	+ 10%	- 10%	+10%	-10%	+10%	-10%	
Aktywa finansowe										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 016	390	-390	11	- 11	-	-	-	-	-
Depozyty bankowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93 578	-	-	15	-15	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu *	1 803	-	-	-	-	180	-180	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	357	-	-	-	-	-	-	36	- 36	-
Zobowiązania finansowe										
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	85 147	-	-	-7	+7	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	6 635	-66	+66	-	-	-	-	-	-	-
Razem		324	-324	19	-19	180	-180	36	-36	

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

32.2. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne .in.. w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 15.1 i 17.3.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała, w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczące 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.

2009 rok				
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	42 168			42 168
Kredyty w rachunku bieżącym	-13 547			-13 547
Razem	33 669	-	-	33 669

2009 rok				
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	5 048			5 048
Razem	5 048	-	-	5 048

2008 rok				
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1–5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	39 016			39 016
Kredyty w rachunku bieżącym	-6 635			-6 635
Razem	32 381	-	-	32 381

32.3. Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na nieistotne ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej. Ponadto Grupa nie posiadała kredytów ani pożyczek w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF jednakże w roku 2009 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, w związku z czym ekspozycja na ryzyko związane z walutami nie była istotna. Ocena wpływu zmian kursów walutowych według stanu na 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku została przedstawiona w nocy 32.1.

	31.12.2009	31.12.2008
Należności w walucie		
- EUR	18	36 600
- HUF	11 600	-
Zobowiązania w walucie		
- USD	4	22
- EUR	42	-
- HUF	80	-
Środki pieniężne		
- CZK	2	2
- EUR	1	27
- HUF	70	21

32.4. Ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Gieldzie 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 dilerkiej, której strategia przewiduje w miarę możliwości zabezpieczenie własnych pozycji poprzez zawieranie transakcji arbitrażowych - otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwną transakcją na akcjach, w związku z czym ekspozycja na ryzyko jest minimalizowana.

Ocena wpływu zmian cen instrumentów finansowych, które Grupa posiadała na 31 grudnia 2009 roku została przedstawiona w nocy 32.1.

32.5. Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Grupę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Grupy, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 15.2.1.

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

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

32.6. Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Celem Grupy jest utrzymanie 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 koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 35.785 tys. zł (nota 15.1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 17.3.2) oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 17.3.1. Zdecydowana większość zobowiązań (94,4%) wynika z transakcji zawieranych na GPW, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Grupy. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs zobowiązania) na 31 grudnia 2009 roku wyniosło 600 tys. zł i stanowi kwotę zobowiązań niepokrytych należnościami. Transakcje zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.

32.7. Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych

Specyfika działalności Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych, tj. zawieranie krótkoterminowych transakcji na rynku giełdowym na rachunek własny Spółki powoduje, że jest ona obarczona ryzykiem inwestycyjnym. W szczególności nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół departamentu lub stosowane przez nich strategie inwestycyjne okażą się nietrafione, co w konsekwencji może spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, a nawet doprowadzić do strat.

33. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 47.164 tys. zł oraz 44.365 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

IPOPEMA Securities jako dom maklerski podlega rozporządzeniu o wymogach kapitałowych, które to rozporządzenie zobowiązuje Spółkę do utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych. Pomimo znacznego wzrostu poziomu kapitału własnego Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami łączne zadłużenie Spółki nie może przekraczać czterokrotności poziomu kapitałów nadzorowanych. Spółka musi też spełniać wymogi kapitałowe opisane w nocie 16.5). W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz Funduszu Gwarancyjnego. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z posiadanej linii kredytowej (szczegółowo opisane w nocie 17.3.2). Istnieje ryzyko, że poziom kapitału własnego (a tym samym poziomu kapitałów nadzorowanych) i dostępne finansowanie dłużne będą ograniczały potencjał obrotów możliwych do zrealizowania przez Spółkę. Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Gwarancyjnego, a poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost. Nie można wykluczyć, że Bank odmówi Spółce przedłużenia umowy linii kredytowej. W takim jednak przypadku Spółka finansować się będzie ze środków własnych, a także podejmie kroki mające na celu ewentualne pozyskanie finansowania z innego banku.

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

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

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

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

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

Zgodnie z wymogami ustawowymi Ipopema TFI posiada wymaganą wielkość kapitałów własnych.

34. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities w 2009 roku kształtowało się następująco:

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	4	3
Pozostali pracownicy Grupy	70	54
Razem	78	61

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

Na mocy umowy z dnia 27 lipca 2009 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2009 roku dokonuje BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12. Umowa została zawarta na wykonanie ww. usług za okresy roczne i śródroczne 2009 roku.

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Obowiązkowe badanie/przeгляд sprawozdania finansowego	72	52
Inne usługi poświadczające	52	25
Pozostałe usługi	15	37
Razem	139	114

36. Działalność zaniechana

Zarówno w 2009 roku jak i w 2008 roku Grupa nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

37. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za 2009 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku

W imieniu Zarządu:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa