



**GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU**

**WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

Wybrane dane finansowe .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
Dodatkowe noty objaśniające .....	12
1. Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. ....	12
2. Skład Grupy .....	13
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
3.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	14
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	15
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	15
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	17
6.1. Profesjonalny osąd .....	17
6.2. Niepewność szacunków .....	17
7. Zmiana szacunków .....	18
8. Istotne zasady rachunkowości .....	18
8.1. Zasady konsolidacji .....	18
8.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	18
8.3. Rzeczowe aktywa trwale .....	19
8.4. Wartości niematerialne .....	20
8.5. Instrumenty finansowe .....	20
8.6. Należności .....	22
8.7. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne .....	23
8.8. Kapitał własny .....	23
8.9. Zobowiązania .....	23
8.10. Rezerwy .....	24
8.11. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami .....	24
8.12. Przychody z działalności podstawowej .....	24
8.13. Podatek dochodowy .....	25
9. Zysk netto na akcję .....	25
10. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	26
10.1. Efekt zastosowania MSSF 1 .....	26
11. Sezonowość działalności .....	27
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	27
13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa .....	31
13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne .....	31
13.2. Należności .....	31
13.3. Rzeczowe aktywa trwale .....	32
13.4. Wartości niematerialne i prawne .....	32
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały .....	32
14.1. Kapitał zakładowy .....	32
14.2. Kapitał zapasowy .....	32
14.3. Pozostałe kapitały .....	33
14.4. Wymogi kapitałowe .....	33
15. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy .....	33
15.1. Rezerwy .....	33

---

15.2.	Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....	34
15.3.	Zobowiązania (krótkoterminowe) .....	34
16.	Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	35
16.1.	Przychody z działalności podstawowej .....	35
16.2.	Koszty działalności .....	35
16.3.	Przychody i koszty finansowe .....	36
17.	Świadczenia pracownicze .....	36
17.1.	Programy akcji pracowniczych .....	36
18.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	37
19.	Podatek dochodowy .....	37
20.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	38
21.	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości .....	38
21.1.	Nabycie jednostek zależnych .....	38
21.2.	Zbycie jednostek zależnych .....	38
22.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	38
22.1.	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	38
22.2.	Pożyczka udzielona członkom Zarządu .....	38
22.3.	Transakcje z udziałem innych członków Zarządu .....	38
23.	Kontrole .....	38
24.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	38
24.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	39
24.2.	Ryzyko walutowe .....	39
24.3.	Inne ryzyko cenowe .....	39
24.4.	Ryzyko kredytowe .....	39
24.5.	Ryzyko związane z płynnością .....	39
24.6.	Ryzyko związane z działalnością Departamentu Animatora i Inwestycji Własnych .....	39
25.	Zarządzanie kapitałem .....	40
26.	Struktura zatrudnienia .....	41
27.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	41

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
Przychody z działalności podstawowej	24 927	30 195	5 517	8 683
Koszty działalności podstawowej	23 165	17 522	5 127	5 039
Zysk (strata) z działalności podstawowej	<b>1 762</b>	<b>12 673</b>	<b>390</b>	<b>3 644</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 066	10 089	236	2 901
Zysk (strata) brutto	<b>1 542</b>	<b>10 324</b>	<b>341</b>	<b>2 969</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<b>736</b>	<b>8 040</b>	<b>163</b>	<b>2 312</b>
Zysk netto	<b>736</b>	<b>8 040</b>	<b>163</b>	<b>2 312</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą - w zł/ EUR				
- zwykły	<b>0,03</b>	<b>0,28</b>	<b>0,01</b>	<b>0,08</b>
- rozwodniony	<b>0,03</b>	<b>0,28</b>	<b>0,01</b>	<b>0,08</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<b>352</b>	<b>6 389</b>	<b>78</b>	<b>1 837</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>789</b>	<b>1 881</b>	<b>175</b>	<b>541</b>

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Aktywa razem	206 936	139 073	46 299	33 332
Zobowiązania krótkoterminowe	167 568	91 782	37 491	21 997
Kapitały własne	36 733	44 365	8 218	10 633
Liczba akcji – w szt.	28 571 410	28 571 410	28 571 410	28 571 410
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	1,29	1,55	0,29	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:**

<i>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</i>	30.06.2009	30.06.2008
EURO	4,5184	3,4776

- **Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:**

<i>Kurs obowiązujący na dzień</i>	30.06.2009	31.12.2008
EURO	4,4696	4,1724

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2009 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	Nota	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z działalności podstawowej w tym:	16.1	24 927	30 195
Przychody z działalności maklerskiej		21 269	28 489
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych		2 909	1 706
Przychody z usług doradczych		749	-
Koszty działalności podstawowej	16.2	23 165	17 522
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>1 762</b>	<b>12 673</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		-218	-2 341
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
Pozostałe przychody operacyjne	16.3	2	60
Pozostałe koszty operacyjne	16.3	480	303
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 066</b>	<b>10 089</b>
Przychody finansowe	16.4	1 010	1 582
Koszty finansowe	16.4	534	1 347
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>1 542</b>	<b>10 324</b>
Podatek dochodowy	19	806	2 284
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>736</b>	<b>8 040</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
(Strata) za okres z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>		<b>736</b>	<b>8 040</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 521	8 040
Akcjonariuszom mniejszościowym		-785	-
Zysk na akcję (w złotych)	9	0,03	0,28
Rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	9	0,03	0,28

GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
(w tysiącach PLN)

---

<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		-	-
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń		-	-
Zyski i straty wynikające z przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego jednostki działającej zagranicą		-	-
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		11	-
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentom zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć ujmowanych metodą praw własności		-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		-2	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>745</b>	<b>8 040</b>

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2009 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2009 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2009	31.12.2008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.1	39 805	39 016
Należności krótkoterminowe	13.2	160 888	93 578
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13.3	463	646
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		1 459	1 803
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		387	357
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		100	-
Rzeczowe aktywa trwałe	13.4	1 496	1 683
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne i prawne	13.5	1 339	1 318
Zapasy		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		999	672
<b>Razem aktywa</b>		<b>206 936</b>	<b>139 073</b>
<b>PASYWA</b>			
		<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	15.3	167 568	91 782
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwy	15.1	2 613	2 926
Rozliczenia międzyokresowe		22	0
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>170 203</b>	<b>94 708</b>
Kapitał zakładowy	14.1	2 857	2 857
Pozostałe kapitały	14.2 i 3	8 034	7 876
Zyski zatrzymane	14.3	25 153	33 632
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>36 044</b>	<b>44 365</b>
<b>Kapitał mniejszości</b>		<b>689</b>	<b>-</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>36 733</b>	<b>44 365</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>206 936</b>	<b>139 073</b>

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2009 roku

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

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

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

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

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE PRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	1 542	10 324
<b>Korekty razem:</b>	<b>-1 190</b>	<b>-3 935</b>
Zyski (straty) mniejszości		
Amortyzacja	506	593
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i dywidendy	-	-12
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-10 029	-
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	345	33
Zmiana stanu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Zmiana stanu należności	-67 715	-242 773
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	74 947	243 885
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	-25	-3 494
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	83	-1 019
Podatek dochodowy	-968	-1 289
Pozostałe korekty (wpływ programów motywacyjnych)	1 666	141
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>352</b>	<b>6 389</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Wpływy z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży	-	-
Splata udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe wpływy	-	12
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-344	-1 017
Nabycie - instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności i dostępne do sprzedaży	-58	-900
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe wydatki	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-402</b>	<b>-1 905</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	839	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z emisji akcji własnych	-	300
Dopłaty do kapitału	-	-
Pozostałe wpływy	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	-2 903
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wydatki z emisji akcji własnych	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-



GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
 (w tysiącach PLN)

Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>839</b>	<b>-2 603</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>789</b>	<b>1 881</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	789	1 881
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>39 016</b>	<b>33 124</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>39 805</b>	<b>35 005</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	10 000	-

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2009 roku

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

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

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

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

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Kapitały własny akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	2 857	11 374	-	-	27 375	-	41 606
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-
Przekształcenie danych na 01.01.2008 r. z tytułu przejścia na MSR	-	(4 226)	-	481	3 745	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku (po przekształceniu)</b>	2 857	7 148	-	481	31 120	-	41 606
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) okresu	-	-	-	-	8 040	-	8 040
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Koszty wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego	-	-	-	141	-	-	141
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(10 000)	-	(10 000)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2008 roku</b>	2 857	7 148	-	622	29 160	-	39 787
Zysk lub (strata) II półrocza 2008 roku	-	-	-	-	4 472	-	4 472
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	-	-	-	141	-	-	141
Inne całkowite dochody	-	-	(35)	-	-	-	(35)
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	2 857	7 148	(35)	763	33 632	-	44 365

**GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
 (w tysiącach PLN)

	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	2 857	7 148	(35)	763	33 632	-	44 365
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) półrocza 2009	-	-	-	-	1 521	-785	736
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(10 000)	-	(10 000)
Inne całkowite dochody	-	-	(30)	-	-	-	(30)
Koszty płatności z tyt. programu motywacyjnego	-	-	-	1 662	-	-	1 662
Zmiana wartości udziałów IBC w wyniku rozwodnienia	-	-	-	-1 474	-	1 474	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2009 roku</b>	2 857	7 148	(65)	951	25 153	689	36 733

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2009 roku

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

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

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

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

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

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

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

Akcje Spółki notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S. A. oraz spółki zależne.

#### **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.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

1. działalność maklerska,
2. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

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).

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 lutym 2009 r. w strukturach Spółki utworzony został Departament Animatora i Inwestycji Własnych, co jest konsekwencją decyzji o rozpoczęciu przez Spółkę aktywnej działalności inwestycyjnej w zakresie transakcji własnych realizowanych na GPW. Działalność ta skoncentrowana jest na najbardziej płynnych instrumentach i obejmuje transakcje arbitrażowe na akcjach i kontraktach terminowych. Ponadto powołanie ww. Departamentu pozwala również na poszerzenie oferty dla spółek realizujących pierwsze oferty publiczne we współpracy

z IPOPEMA Securities S.A. o usługę animacji akcji po ich debiucie na Giełdzie Papierów Wartościowych w celu zapewnienia płynności notowań

## 2. Skład Grupy

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

W skład Grupy wchodzi IPOPEMA Securities S. A. oraz następujące spółki:

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

\* Zgodnie z KRS IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. według stanu na 30 czerwca 2009r wynosił 100%, jednakże z uwagi na postanowienia i charakter umowy inwestycyjnej w oparciu, o którą spółka ta została zawiązana, na potrzeby konsolidacji danych finansowych przyjęty został udział 50,02% - wyjaśnienie w tej sprawie zamieszczone zostało w dalszej części niniejszego pkt 2 (patrz: opis IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.).

### IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”)

IPOPEMA TFI została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku. Zgodę KNF na prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych uzyskała w dniu 13 września 2007 roku.

Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3 000 tys. złotych.

IPOPEMA TFI swoją działalność koncentruje na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi typu zamkniętego. Są to fundusze dedykowane skierowane do grup zamożnych klientów indywidualnych i korporacyjnych. W 2008 roku IPOPEMA TFI utworzyło dwa fundusze aktywnego zarządzania. W przyszłości planowane jest uruchomienie kolejnych funduszy aktywnego zarządzania umożliwiających inwestycje szerszemu gronu inwestorów. W marcu 2009 roku nastąpiła rejestracja pierwszego funduszu otwartego zarządzanego przez IPOPEMA TFI – Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, będącego efektem współpracy Towarzystwa z nowo powstałym bankiem detalicznym i adresowanym przede wszystkim do jego klientów.

W skład Zarządu IPOPEMA TFI wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu oraz Maciej Jasiński i Marek Świętoń jako Wiceprezesa. W trakcie pierwszych 6 miesięcy 2009 roku skład Zarządu nie zmienił się.

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

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. została zawiązana na czas nieoznaczony w dniu 26 sierpnia 2008 roku została wpisana do rejestru w KRS dnia 02.10.2008 roku. IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. koncentruje się na usługach doradczych z zakresu strategii i działalności operacyjnej przedsiębiorstw oraz doradztwie w obszarze IT. Zawiązanie IBC nastąpiło w związku z zawartą w tej samej dacie umowa inwestycyjną pomiędzy IPOPEMA Securities, a Eliza Łoś-Strychowską oraz Tomaszem Roweckim („Partnerzy”), regulującej zasady współpracy stron w związku z zamiarem utworzenia wspólnego przedsięwzięcia tj. spółki pod firmą "IPOPEMA Business Consulting

Sp. z o.o.". Zgodnie z umową, IPOPEMA Securities zobowiązała się zawiązać ww. spółkę oraz pokryć jej kapitał zakładowy w wysokości 50.000 zł i objąć 100% udziałów o wartości nominalnej 50 zł. każdy. Udziały w spółce miały zostać pokryte wkładem pieniężnym w łącznej kwocie 3.000.000 zł., z której 2.950.000 zł. miało zostać przeznaczone na kapitał zapasowy. Powyższe zobowiązania wykonane zostały przez Spółkę w dacie zawarcia ww. umowy.

Ponadto IPOPEMA Securities zobowiązała się podjąć – na wniosek Partnerów – uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 100.050 zł w drodze emisji nowych udziałów, które Strony zobowiązały się objąć w ten sposób, że każdy z Partnerów obejmie udziały reprezentujące 24,99% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników, a IPOPEMA Securities obejmie dodatkowo jeden udział. Powyższe zobowiązania, jak również wynikające z umowy zobowiązanie do powołania ww. osób w skład zarządu IPOPEMA Business Consulting, wykonane zostały w lipcu 2009 r., przy czym powyższe zmiany w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane w KRS dnia 10.08.2009 roku.

Tak więc formalnie na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka posiadała 100% udziałów w IBC, jednakże z uwagi na postanowienia opisanej umowy inwestycyjnej, w dacie tej wykazywany jest udział wynikający z ww. umowy inwestycyjnej tj. 50,02%. Ujawniona w związku z tym zmiana wartości udziału IBC w wysokości 1.474 tys. zł. nieskutkująca utratą kontroli nad IBC została ujęta jako transakcja kapitałowa w pozycji Pozostałych kapitałów. Przyjęcie takiego podejścia wynika w szczególności z faktu, że udział taki leżał u podstaw zawiązania wspólnego przedsięwzięcia w postaci IPOPEMA Business Consulting, a odsunięcie w czasie zmiany właścicielskiej było niezależne od IPOPEMA Securities, na której leżało zobowiązanie do wyemitowania nowych udziałów na wniosek Partnerów.

### **3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. 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”).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniami finansowym IPOPEMA Securities S.A. oraz IPOPEMA TFI S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki oraz pierwszym sprawozdaniem sporządzonym wg MSSF.

#### **3.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

## 4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Roczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – IPOPEMA Securities S.A. - oraz jednostek zależnych – IPOPEMA TFI S.A. i IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. - za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku sporządzane były wg Polskich Standardów 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 stosuje 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 notcie 10.

## 5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2009 roku:

- 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.
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa wybrała prezentację wszystkich pozycji w jednym sprawozdaniu.
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- 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.
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie prowadzi programu lojalnościowego.

- 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 rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Nowe wymagania odnoszą się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż żaden podmiot Grupy nie jest koncesjodawcą.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane przez Grupę.
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawierana jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi tego rodzaju działalności.
- 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 rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ w Grupie nie ma jednostki działającej za granicą.

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- KIMSF 12, Porozumienia o świadczeniu usług publicznych, obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- KIMSF 15, Umowy w zakresie sektora nieruchomości, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- KIMSF 17, Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- KIMSF 18, Przeniesienie aktywów do klienta, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSSF 2 – (Zmieniony) Płatności w formie akcji własnych, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiana nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSSF 3 (Zmieniony), Połączenia jednostek gospodarczych, do zastosowania prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą akwizycji 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie.



- MSSF 7 (Zmieniony), Instrumenty Finansowe: Ujawnienia, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSR 27 (Zmieniony), Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r.
- MSR 39 (Zmieniony), Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 lub po tej dacie. Zmiana nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- Pochodne Instrumenty wbudowane, Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39, obowiązujące za okresy roczne kończące się po 30 czerwca 2009 r. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- Poprawki do MSSF 2009 zmieniające 12 standardów, obowiązujące w większości za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 r. Poprawki nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa uważa, że zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

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. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 6.1. 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 30 czerwca 2009 roku oraz szczegóły dotyczące szacunków i osądów zostały przedstawione w notcie 6.2.

### 6.2. 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 30 czerwca 2009 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
8.6.1	Odpisy aktualizujące wartość należności	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
8.3 oraz 8.4	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.
8.10	Rezerwy na koszty	Założenia przyjęte przy tworzeniu rezerw

## 7. Zmiana szacunków

W wyniku weryfikacji ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych 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 i prawnych z dwuletniego okresu amortyzacji do okresu pięcioletniego.

Różnica wynikająca z zastosowania nowego okresu użyteczności spowodowała, że amortyzacja w jednostce dominującej za pierwsze półrocze 2009r wyniosła 385 tys. zł, natomiast gdyby jednostka dominująca stosowała okres ekonomicznej użyteczności określony dla roku 2008 amortyzacja wyniosłaby 757 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 i prawnych.

## 8. Istotne zasady rachunkowości

### 8.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2009 roku oraz 30 czerwca 2008 roku (sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych) oraz na dzień 30.06.2009 roku i 31.12.2008 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym).

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzone jest 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.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

<i>Kurs obowiązujący na dzień</i>	<i>30.06.2009</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>30.06.2008</i>
USD	3,1733	2,9618	2,1194
EURO	4,4696	4,1724	3,3542

### 8.3. 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 bezpośrednio 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, wynoszący:

<b>Typ</b>	<b>Okres</b>	<b>Stawki amortyzacyjne</b>
Maszyny i urządzenia techniczne	10 lat	10%
Urządzenia biurowe	5 lat	20%
Komputery	3 - 5 lat	11% - 30%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat	10%
Wartości niematerialne i prawne	2 - 5 lat	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.

#### 8.4. 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 i prawnych wynosi w zależności od typu wartości niematerialnych i prawnych 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 ograniczonym 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.

#### 8.5. 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 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 rachunek zysków i strat 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 rachunek zysków i strat.

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

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 dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o aktualne na dzień bilansowy 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 dzień bilansowy Grupa nie posiadała takich instrumentów 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 dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny.

#### **Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

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.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

#### **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 po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu. 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

### **Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń**

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Gieldzie Papierów Wartościowych. Wszystkie instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej wykazuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

Najlepszym wskaźnikiem wartości godziwej instrumentu pochodnego w momencie jego początkowego ujęcia jest cena zawarcia transakcji (czyli wartość godziwa zapłaconej lub otrzymanej zapłaty). Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych nie spełniających kryteriów rachunkowości zabezpieczeń wykazywane są w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Grupa posiada w portfelu instrumentów pochodnych:

- a) kontrakty futures na indeks oraz na papiery wartościowe,
- b) opcje na papiery wartościowe i indeksy giełdowe.

## **8.6. Należności**

### **8.6.1 Należności krótkoterminowe**

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

Należności ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy 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, gdy:

- przeterminowanie od 6 miesięcy do 1 roku – odpis w wysokości 50% wysokości należności,
- przeterminowanie 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 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 biur maklerskich i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec biur maklerskich i innych domów maklerskich

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od biur maklerskich i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec biur maklerskich 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 Gieldzie Papierów Wartościowych („GPW”), wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec biur maklerskich 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 biur maklerskich i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych) oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

### 8.6.2 Należności długoterminowe

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

### 8.7. 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 rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### 8.8. 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 zakładowy 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.

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 roku obrotowego.

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 w stosunku do kapitałów Spółka jest zobligowana do wyliczania kapitałów nadzorowanych. 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 zakładowy, 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 zakładowy, 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 i prawne, niepokryta strata z lat ubiegłych, również w trakcie jej zatwierdzania 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.

### 8.9. Zobowiązania

#### 8.9.1 Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec biur maklerskich, 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 nie zaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Rozpoznanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt 8.6.1 powyżej.

### **8.9.2 Zobowiązania długoterminowe**

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

W pozycji zobowiązań długoterminowych ujmuje się:

- kredyty bankowe,
- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

### **8.10. 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 w 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 dnia bilansowego).

### **8.11. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami**

W wyniku finansowym Spółki 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 miesiąca zalicza się koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten miesiąc koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Oznacza to rozliczanie w czasie kosztów. Na koszty jeszcze nieponiesione w danym okresie sprawozdawczym tworzone są rezerwy.

### **8.12. 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 nie dająca 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 oraz opłaty związane z tworzeniem poszczególnych funduszy i wydawaniem certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy. 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.

#### **8.12.1 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 rachunku zysków i strat 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.

### **8.13. Podatek dochodowy**

#### **8.13.1 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 dzień bilansowy.

#### **8.13.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy 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 i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy 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 dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

## **9. 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 460.549 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.

## 10. 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.

	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2008</i>	<i>Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2008</i>	<i>Zysk netto za okres 01.01.2008 - 31.12.2008</i>	<i>Zysk netto za okres 01.01.2008 - 30.06.2008</i>
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	44 365	39 787	12 759	8 181
<b>Efekt zastosowania MSSF 1:</b>				
Rozpoznanie koszty z tytułu realizacji programów motywacyjnych	(763)	(622)	(282)	(141)
Rozpoznanie pozostałego kapitału z tytułu realizacji programów motywacyjnych	763	622	-	-
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży przez kapitał	(43)	-	43	-
Rozpoznanie podatku odroczonego z tytułu wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	8	-	(8)	-
<b>Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF</b>	<b>44 365</b>	<b>39 787</b>	<b>12 512</b>	<b>8 040</b>

Podane kwoty korekt zawierają 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.

### 10.1. Efekt zastosowania MSSF 1

Jak wyjaśniono w notcie 10, Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 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 tych postanowień każdego z MSSF, który obowiązywał na dzień 30 czerwca 2009 roku, o ile takie zastosowanie było dopuszczone.

#### 10.1.1 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.

#### 10.1.2 Instrumenty finansowe

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

#### 10.1.3 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 pierwszym półroczu 2009 roku wyniósł 1.662 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 17.1.

#### 10.1.4 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.

### 11. Sezonowość działalności

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

### 12. 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 doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
2. Segment IPOPEMA TFI zajmuje się głównie: prowadzeniem towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi, pośrednictwem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, pełnieniem funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.
3. Segment IPOPEMA Bussiness Consulting Sp. z o.o. zajmuje się głównie: doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki.

GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
 (w tysiącach PLN)

01.01.2009 - 30.06.2009	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem	Działalność ogółem w tym:	
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	Razem				Polska	pozostałe
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	21 269	2 909	749	24 927	-	-	24 927	24 927	-
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>21 269</b>	<b>2 909</b>	<b>749</b>	<b>24 927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 927</b>	<b>24 927</b>	<b>-</b>
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-15 896</b>	<b>-4 562</b>	<b>-2 707</b>	<b>-23 165</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-23 165</b>	<b>-23 165</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>5 373</b>	<b>-1 653</b>	<b>-1 958</b>	<b>1 762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 762</b>	<b>1 762</b>	<b>-</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	5 373	-1 653	-1 958	1 762	-	-	1 762	1 762	-
Przychodu z tytułu odsetek	730	8	36	774	-	-	774	774	-
Koszty z tytułu odsetek	326	-	-	326	-	-	326	326	-
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	-189	-	-1	-190	-	-	-190	-190	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-398	-72	-8	-478	-	-	-478	-478	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	5 190	-1 717	-1 931	1 542	-	-	1 542	1 542	-
Podatek dochodowy	1 142	29	-365	806	-	-	806	806	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>4 048</b>	<b>-1 746</b>	<b>-1 566</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>736</b>	<b>736</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.06.2009</b>									
Aktywa segmentu	203 196	1 961	1 779	206 936	-	-	206 936	206 936	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>203 196</b>	<b>1 961</b>	<b>1 779</b>	<b>206 936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206 936</b>	<b>206 936</b>	<b>-</b>
Zobowiązania segmentu	167 133	226	209	167 568	-	-	167 568	167 568	-
Rezerwy na zobowiązania i inne	2 366	127	142	2 635	-	-	2 635	2 635	-
Wynik segmentu	4 048	-1 746	-1 566	736	-	-	736	736	-
Kapitały własne	35 576	423	- 691	35 308	-	-	35 308	35 308	-

**GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
 (w tysiącach PLN)

Kapitały mniejszości			689	689			689	689	
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>209 123</b>	<b>-970</b>	<b>-1 217</b>	<b>206 936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206 936</b>	<b>206 936</b>	<b>-</b>

**Pozostałe informacje dotyczące segmentu w okresie 01.01-30.06.2009**

Nakłady inwestycyjne, w tym:									
rzeczowe aktywa trwałe	53	29	41	123	-	-	123	123	-
wartości niematerialne	203	-	18	221	-	-	221	221	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	203	77	26	306	-	-	306	306	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	182	18	-	200	-	-	200	200	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2008 - 30.06.2008	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem	Działalność ogółem w tym	
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	Razem				w tym Polska	w tym pozostałe
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	28 489	1 706	-	30 195	-	-	30 195	30 195	-
- dla klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>28 489</b>	<b>1 706</b>	<b>-</b>	<b>30 195</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 195</b>	<b>30 195</b>	<b>-</b>
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-15 620</b>	<b>-1 902</b>	<b>-</b>	<b>-17 522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17 522</b>	<b>-17 522</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>12 869</b>	<b>-196</b>	<b>-</b>	<b>12 673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 673</b>	<b>12 673</b>	<b>-</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	12 869	-196	-	12 673	-	-	12 673	12 673	-
Przychodu z tytułu odsetek	1 251	12	-	1 263	-	-	1 263	1 263	-

**GRUPA KAPITAŁOWA IPOPEMA SECURITIES S.A.**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku  
 (w tysiącach PLN)

Koszty z tytułu odsetek	-503	-	-	-503	-	-	-503	-503	-
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	-2 867	-	-	-2 867	-	-	-2 867	-2 867	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-242	-	-	-242	-	-	-242	-242	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	10 508	-184	-	10 324	-	-	10 324	10 324	-
Podatek dochodowy	2 284	-	-	2 284	-	-	2 284	2 284	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>8 224</b>	<b>-184</b>	<b>-</b>	<b>8 040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 040</b>	<b>8 040</b>	<b>-</b>

**Aktywa i zobowiązania ma 31.12.2008**

Aktywa segmentu	133 606	2 361	3 106	139 073	-	-	139 073	139 073	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>133 606</b>	<b>2 361</b>	<b>3 106</b>	<b>139 073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139 073</b>	<b>139 073</b>	<b>-</b>

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	-
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>139 561</b>	<b>-594</b>	<b>106</b>	<b>139 073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139 073</b>	<b>139 073</b>	<b>-</b>

**Pozostałe informacje dotyczące segmentu**

Nakłady inwestycyjne, w tym:									
rzeczowe aktywa trwale	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa

### 13.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

	30.06.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w kasie	5	2
Środki pieniężne w banku	13 140	9 865
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	26 660	29 149
Inne aktywa pieniężne	-	-
	<u>39 805</u>	<u>39 016</u>
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
	<u><u>39 805</u></u>	<u><u>39 016</u></u>

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

### 13.2. Należności

Na dzień 30 czerwca 2009 roku stan należności krótkoterminowych wyniósł 160.888 tys. zł, natomiast według stanu na 31 grudnia 2008 roku stan należności wyniósł 93.578 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	30.06.2009	31.12.2008
1. Od klientów/ z tytułu dostaw i usług	81 459	70 363
a) odroczonego terminu zapłaty	-	-
b) należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności	-	-
c) od klientów z tytułu zawartych transakcji	79 864	68 629
d) pozostałe	1 595	1 734
2. Od jednostek powiązanych	-	-
3. Od biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	69 798	15 137
a) z tytułu zawartych transakcji	69 798	15 137
b) pozostałe	-	-
4. Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	12	-
5. Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	7 451	6 655
- z funduszu rozliczeniowego	7 451	6 655
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	511	-
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	191	779
8. Od izby gospodarczej	-	-
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	348	267
10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-
11. Pozostałe	1 118	377
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<u><u>160 888</u></u>	<u><u>93 578</u></u>

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 (biur maklerskich 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.

### **13.3. Rzeczowe aktywa trwałe**

#### **13.3.1 Kupno i sprzedaż**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 123 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku: 242 tys. PLN).

#### **13.3.2 Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 r. ani w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

### **13.4. Wartości niematerialne i prawne**

#### **13.4.1 Kupno i sprzedaż**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, Grupa nabyła wartości niematerialne i prawne o wartości 221 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku: 775 tys. PLN).

#### **13.4.2 Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 r. ani w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Grupa nie stwierdziła utraty wartości majątku Grupy.

## **14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej - kapitały**

### **14.1. Kapitał zakładowy**

Dane finansowe dotyczące kapitału zostały przedstawione w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 2.857.141 złotych.

W ciągu pierwszego półrocza 2009 roku nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki dominującej ani spółki zależnej.

Spółka prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce (pkt. 17.1 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 akcji (A i B) przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### **14.2. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego; kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszony o koszty emisji wyniósł 7 148 tys. zł.



### 14.3. 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.

#### 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

Statutowe sprawozdania finansowe IPOPEMA Securities S.A., IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

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 zakładowego. Na dzień bilansowy poziom tego kapitału wynosi 951 tys. zł.

#### 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 (10 000 tys. zł) w „pozostałych zobowiązaniach”.

### 14.4. 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.

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

### 15.1. Rezerwy

#### 15.1.1 Zmiany stanu rezerw

	<i>premie</i>	<i>urlop</i>	<i>inne</i>	<b>Ogółem</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>5 631</b>	<b>244</b>	<b>332</b>	<b>6 207</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	2 324	93	265	2 682
Wykorzystane	5 617	-	275	5 892
Rozwiązane	14	-	57	71
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>2 324</b>	<b>337</b>	<b>265</b>	<b>2 926</b>
	<i>premie</i>	<i>urlop</i>	<i>inne</i>	<b>Ogółem</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>2 324</b>	<b>337</b>	<b>265</b>	<b>2 926</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 542	27	655	2 224
Wykorzystane	2 323	-	213	2 536
Rozwiązane	1	-	-	1
<b>Na dzień 30 czerwca 2009 roku</b>	<b>1 542</b>	<b>364</b>	<b>707</b>	<b>2 613</b>

## 15.2. 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 r. IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności (należności objęte zostały 100% odpisem aktualizującym wartość należności w kwocie 891 tys. zł.).

## 15.3. Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>30.06.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Wobec klientów	57 543	13 674
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	90 351	69 647
a) z tytułu zawartych transakcji	90 351	69 647
b) pozostałe	-	-
Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	614	419
Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	227	104
Wobec izby gospodarczej	-	-
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Kredyty i pożyczki	7 474	6 635
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	7 474	6 635
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Wekslowe	-	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	848	330
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	16	108
Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Fundusze specjalne	-	-
Pozostałe	10 495	865
a) z tytułu wypłaty dywidendy	10 000	-
b) pozostałe	495	865
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>167 568</b>	<b>91 782</b>

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów opisanych w nocie 15.3.1 są nieoprocentowane

### 15.3.1 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2009 roku, Spółka posiadała 7 472 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską oraz 2 tys. zł z tytułu kart kredytowych. W szczególności Spółka zawarła dwie umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służące regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych:

- 1) umowa krótkoterminowego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 50 mln zł zawarta w dniu 25 lipca 2007 r. (zmieniona aneksem z dnia 28 lipca 2008 r.), w celu zabezpieczenia dokonywania wpłat uzupełniających do Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych (zgodnie z wymogami Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.). Pierwotnie umowa zawarta została na okres 12 miesięcy przy czym przewidywała z możliwością maksymalnie 5-krotnego przedłużenia na kolejne 12-miesięczne okresy. Wspomnianym wyżej aneksem z dnia 28 lipca 2008 r. umowa została wydłużona na kolejny rok, a termin spłaty kredytu przypadła na 22 lipca 2009 r.
- 2) umowa krótkoterminowego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 20 mln zł zawarta w dniu 25 lipca 2007 r. (zmieniona aneksem z dnia 28 lipca 2008 r) służąca realizacji zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z tytułu transakcji na rynku regulowanym GPW zawieranych przez Spółkę w ramach w ramach prowadzonej działalności brokerskiej. Pierwotnie umowa zawarta została na okres

12 miesięcy przy czym przewidywała z możliwością maksymalnie 5-krotnego przedłużenia na kolejne 12-miesięczne okresy. Wspomnianym wyżej aneksem z dnia 28 lipca 2008 r. umowa została wydłużona na kolejny rok, a termin spłaty kredytu przypadał na 23 lipca 2009 r.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego, wyżej wymienione umowy kredytowe zostały spłacone we wskazanych wyżej datach i wygasły. Zostały one zastąpione umowami kredytowymi z dnia 22 lipca 2009 r. zawartymi w tym samym celu z Alior Bankiem:

- 1) umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł na okres do dnia 21 lipca 2010 r. 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. Umowa ta zastępuje dotychczasową umowę kredytu obrotowego w kwocie do 20 mln zł zawartą w tym samym celu przez Spółkę z Kredyt Bankiem S.A. na okres do 23 lipca br.
- 2) umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł na okres do 21 lipca 2010 r., której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa z Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Umowa ta zastępuje dotychczasową umowę kredytu obrotowego w kwocie do 50 mln zł zawartą w tym samym celu przez Spółkę z Kredyt Bankiem S.A. na okres do 22 lipca br.

## 16. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### 16.1. Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	16 502	27 461
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	4 617	1 028
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych	2 909	1 706
Przychody z tytułu usług doradczych	749	-
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	150	-
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>24 927</b>	<b>30 195</b>

### 16.2. Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej, w tym:	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Oplaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	4 403	4 789
Oplaty na rzecz izby gospodarczej	17	-
Wynagrodzenia	10 519	8 165
Ubezpieczenia społeczne	659	490
Świadczenia na rzecz pracowników	140	67
Zużycie materiałów i energii	305	157
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	742	638
Pozostałe koszty rzeczowe	-	556
Amortyzacja	506	593
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	479	404
Pozostałe	5 395	1 663
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>23 165</b>	<b>17 522</b>

### 16.2.1 Koszty świadczeń pracowniczych

<b>Koszty świadczeń pracowniczych (uszczegółowienie)</b>	<i>01.01.2009 - 30.06.2009</i>	<i>01.01.2008 - 30.06.2008</i>
Koszty wynagrodzeń	8 857	8 024
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	659	490
Koszty przyszłych świadczeń (rezerw) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	1 662	141
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	140	67
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>11 318</b>	<b>8 722</b>

### 16.3. Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<i>01.01.2009 - 30.06.2009</i>	<i>01.01.2008 - 30.06.2008</i>
1. Odsetki od udzielonych pożyczek	-	-
2. Odsetki od lokat i depozytów	774	1 265
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) pozostałe	774	1 265
3. Pozostałe odsetki	-	-
4. Dodatnie różnice kursowe	26	35
5. Pozostałe	210	282
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>1 010</b>	<b>1 582</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<i>01.01.2009 - 30.06.2009</i>	<i>01.01.2008 - 30.06.2008</i>
<b>1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>326</b>	<b>503</b>
a) dla jednostek powiązanych	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
b) pozostałe	326	503
<b>2. Pozostałe odsetki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Ujemne różnice kursowe</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
a) zrealizowane	-	5
b) niezrealizowane	5	-
<b>4. Pozostałe</b>	<b>203</b>	<b>839</b>
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>534</b>	<b>1 347</b>

## 17. Świadczenia pracownicze

### 17.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 23 marca 2009 uchwałą Zarządu Spółki przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego (z późn. zm.), który zatwierdzony został również przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyjęcie ww. regulaminu było konsekwencją uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z 5 grudnia 2007 r. (zmienionej uchwałą z dnia 20 marca 2009 r.) w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki oraz spółki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. oraz innych osób kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. 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.

Dotychczas Programem Motywacyjnym objętych zostało kilka osób z Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. Są to m.in. członkowie zarządu IPOPEMA TFI S.A., którzy łącznie uprawnieni będą (z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów) do nabycia 1.166.667 Akcji serii C po jednostkowej cenie emisyjnej 0,47 zł („Plan Opcyjny I”). Termin realizacji ostatniej z transz wyodrębnionych w ramach tej puli upływa w 2011 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w wyniku spełnienia określonego kryterium, osoby te mają prawo do objęcia łącznie 357.143 akcji, przy czym dotychczas akcje te nie zostały objęte.

Pozostałe osoby objęte Programem Motywacyjnym będą uprawnione do nabycia łącznie 714.285 Akcji serii C, stanowiących 2,50% ogólnej liczby głosów i akcji w aktualnym kapitale zakładowym. Cena emisyjna po jakiej będą mogły być nabyte ww. akcje będzie równa cenie emisyjnej akcji Spółki sprzedawanych ofercie prywatnej poprzedzającej wprowadzenie do notowań na GPW tj. 5 zł („Plan Opcyjny II”). Termin realizacji ostatniej z transz wyodrębnionych w ramach tej puli upływa w styczniu 2014 r.

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 Spółkę. Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 1.662 tys. zł, z czego 1.434 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A.. W pozostałej kwocie (228 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 r. pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążył skonsolidowany wynik Spółki w pierwszym półroczu 2009 r. Pomimo tego, że Spółka 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).

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidenda z akcji zwykłych za 2008 rok, zgodnie z uchwałą nr 6 WZA z dnia 30 czerwca 2009 r. wypłacona zostanie dnia 30 września 2009 roku i wyniesie 10.000 tysięcy PLN (za 2007 rok, wypłacona dnia 3 września 2008 roku: 10.000 tysięcy PLN).

Wartość uchwalonej dywidendy na jedną akcję za rok 2008 – wg liczby akcji w kapitale zakładowym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania – wyniosła 0,35 PLN (2007 wyniosła 0,35 PLN).

## 19. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	968	1 290
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-162	994
Podatek odroczony wpływający na kapitał	-2	-
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<u>804</u>	<u>2 284</u>

## 20. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

## 21. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości

### 21.1. Nabycie jednostek zależnych

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

### 21.2. Zbycie jednostek zależnych

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

## 22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. (IBC)

IBC została zawiązana w 2008 roku, jednak działalność operacyjną rozpoczęła od 2009 roku. Formalnie udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. według stanu na 30 czerwca 2009r wynosił 100%, jednakże z uwagi na postanowienia i charakter umowy inwestycyjnej w oparciu, o którą spółka ta została zawiązana, na potrzeby konsolidacji danych finansowych przyjęty został udział 50,02% - wyjaśnienie w tej sprawie zamieszczone zostało w dalszej części niniejszego pkt 2 (patrz: opis IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.).

### 22.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje między podmiotami powiązanymi realizowane są na zasadach rynkowych.

### 22.2. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

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

### 22.3. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

Grupa nie realizowała transakcji z udziałem członków Zarządu, za wyjątkiem realizacji programów motywacyjnych.

## 23. Kontrole

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie była przeprowadzana żadna kontrola w spółkach Grupy. W 2008r odbyła się kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w IPOPEMA Securities S.A.

## 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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.

Poza akcjami spółek notowanych na GPW, instrumentami pochodnymi notowanymi na GPW, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

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

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### **24.1. Ryzyko stopy procentowej**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej 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 13.1 i 15.3.

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

#### **24.2. Ryzyko walutowe**

Spółka nie jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej. Ponadto Spółka nie posiada kredytów, pożyczek w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

#### **24.3. Inne ryzyko cenowe**

Spółka nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi z uwagi na fakt, iż spółka w stosunkowo nieznacznym zakresie inwestuje własne środki w instrumenty finansowe notowane na GPW.

#### **24.4. Ryzyko kredytowe**

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

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Grupa posiada wielu odbiorców. Udział 10 największych należności z tytułu usług w ogóle należności krótkoterminowych na dzień bilansowy nie przekracza 1%.

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

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

#### **24.5. 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.

W ocenie Grupy, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy w wysokości 39 805 tys. zł (nota 13.1), dostępne linie kredytowe (nota 15.3.1) oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

#### **24.6. 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 obciążona ryzykiem inwestycyjnym. W szczególności nie można wykluczyć, że decyzje podejmowane przez zespół departamentu lub stosowane przez

nich strategię inwestycyjną okazały się nietrafione, co w konsekwencji może spowodować, że wynik z tej działalności będzie niesatysfakcjonujący, a nawet doprowadzić do strat.

## 25. Zarządzanie kapitałem

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniósł 36 044 tys. zł oraz 44 365 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008 r.

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 14.4). 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 15.3.1). 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 obecny 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.

Kolejna spółka z grupy – 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 2004r. 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 tys. 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.



## 26. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie Grupy w okresie styczeń – czerwiec 2009 r. kształtowało się następująco:

	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	3	3
Administracja	4	4
Departament Rynków Wtórnych	7	7
Departament Rynków Kapitałowych	12	14
Departament Ewidencji Rozliczeń	4	3
Biuro Analiz	7	4
Departament Animacji i Inwestycji Własnych	2	-
Pozostali	21	22
<b>Razem</b>	<b>64</b>	<b>61</b>

## 27. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### *Zawarcie nowych umów kredytowych*

W dniu 22 lipca 2009 roku jednostka dominująca zawarła umowy kredytowe z Alior Bankiem S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące ww. umów zostały przedstawione w nocie 15.3.1.

### *Realizacja umowy inwestycyjnej pomiędzy IPOPEMA Securities a Inwestorami*

W dniu 6 lipca 2009 roku podjęta została uchwała o emisji nowych udziałów w IPOPEMA Business Consulting, w wyniku czego udział IPOPEMA Securities zmniejszy się do poziomu 50,02%. Powyższe wynika z postanowień umowy inwestycyjnej zawartej w związku z zawiązaniem IBC w dniu 26 sierpnia 2008 r., o której informacja zawarta została w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2009 roku

W imieniu Zarządu:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa