

Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za okres 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2012 roku**

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

# Spis treści

Wybrane dane finansowe .....	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1.    Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. ....	10
2.    Skład Grupy .....	11
3.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	11
3.1.    Oświadczenie o zgodności.....	11
3.2.    Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	12
3.3.    Założenie kontynuacji działalności .....	12
4.    Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	12
5.    Wybrane zasady rachunkowości .....	12
6.    Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 9 miesięcy 2012 roku .....	16
7.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	16
8.    Zmiany szacunków .....	17
9.    Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	17
10.    Zysk netto na akcję.....	18
11.    Informacje dotyczące segmentów działalności .....	18
12.    Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	21
13.    Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały .....	22
14.    Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rezerwy .....	22
15.    Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	24
16.    Podatek dochodowy .....	25
17.    Nabycie spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.....	25
18.    Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych .....	26
19.    Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	26
20.    Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	26
21.    Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	26
22.    Sezonowość działalności.....	27
23.    Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	27
24.    Gwarancje .....	27
25.    Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	27
26.    Pozycje rachunku przepływów pieniężnych.....	28
27.    Informacja o sprawach sądowych.....	30
28.    Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2012 roku .....	30
29.    Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	31

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR		w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 30 września				9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.
Przychody z działalności podstawowej	18 644	31 065	4 508	7 415	63 333	86 162	15 098	21 320
Koszty działalności podstawowej	16 853	21 473	4 075	5 126	53 642	59 857	12 788	14 811
Zysk z działalności podstawowej	1 791	9 592	433	2 290	9 691	26 305	2 310	6 509
Zysk z działalności operacyjnej	1 559	12 004	377	2 865	8 653	28 245	2 063	6 989
Zysk brutto	828	13 550	200	3 234	5 867	29 603	1 399	7 325
Zysk netto z działalności kontynuowanej	561	11 751	136	2 805	5 424	24 518	1 293	6 067
Zysk netto	561	11 751	136	2 805	5 424	24 518	1 293	6 067
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR								
- zwykły	0,01	0,40	0,00	0,09	0,16	0,83	0,04	0,21
-rozwodniony	0,01	0,39	0,00	0,09	0,16	0,82	0,04	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 12 253	40 167	- 2 963	9 588	- 25 246	15 400	- 6 018	3 811
Razem przepływy pieniężne	- 25 214	37 186	- 6 097	8 876	- 38 487	14 581	- 9 175	3 608

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa razem	476 410	529 704	631 175	115 808	124 306	142 903
Zobowiązania krótkoterminowe	399 450	453 992	540 648	97 100	106 538	122 407
Kapitały	72 887	71 972	80 969	17 718	16 890	18 332
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 752 122	29 554 801	29 752 122	29 752 122	29 554 801
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,45	2,42	2,74	0,60	0,57	0,62

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01-30.09.2012	01.01-30.09.2011
EUR	4,1948	4,0413

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
EUR	4,1138	4,4168	4,4112

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

	Nota	01.01.2012– 30.09.2012	01.07.2012– 30.09.2012	01.01.2011– 30.09.2011	01.07.2011– 30.09.2011
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
<b>Przychody z działalności podstawowej, w tym:</b>	15	<b>63 333</b>	<b>18 644</b>	<b>86 162</b>	<b>31 065</b>
Przychody z działalności maklerskiej		33 712	9 300	58 791	21 545
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		19 914	6 521	15 506	5 036
Przychody z usług doradczych		9 707	2 823	11 865	4 484
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	15	<b>53 642</b>	<b>16 853</b>	<b>59 857</b>	<b>21 473</b>
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>9 691</b>	<b>1 791</b>	<b>26 305</b>	<b>9 592</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 837	- 128	- 2 421	- 1 994
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-	-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		159	28	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	17	451	117	4 604	4 480
Pozostałe koszty operacyjne		811	249	243	74
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>8 653</b>	<b>1 559</b>	<b>28 245</b>	<b>12 004</b>
Przychody finansowe		2 829	800	3 776	2 199
Koszty finansowe		5 615	1 531	2 418	653
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>5 867</b>	<b>828</b>	<b>29 603</b>	<b>13 550</b>
Podatek dochodowy	16	443	267	5 085	1 799
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5 424</b>	<b>561</b>	<b>24 518</b>	<b>11 751</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>5 424</b>	<b>561</b>	<b>24 518</b>	<b>11 751</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 825	419	23 327	11 345
Do udziałów niekontrolujących		599	142	1 191	406
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,16	0,01	0,83	0,40
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,16	0,01	0,82	0,39
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>927</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>- 65</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 144	417	327	- 80
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 217	- 79	- 62	15
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>6 351</b>	<b>899</b>	<b>24 783</b>	<b>11 686</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 752	757	23 592	11 280
Do udziałów niekontrolujących		599	142	1 191	406

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 września 2012 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2011</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	60 673	86 058	100 491	108 041
Należności krótkoterminowe	12, 14	389 526	421 603	512 960	713 966
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 459	1 114	880	1 373
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		5 575	804	1 521	1 133
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		7 326	6 962	6 016	2 483
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-	-
Należności długoterminowe		1 451	4 071	372	402
Udzielone pożyczki długoterminowe		1 717	1 987	2 433	2 589
Rzeczowe aktywa trwałe		4 088	3 100	2 434	2 015
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-	-
Wartości niematerialne		2 954	2 353	2 268	2 214
Zapasy		-	-	26	100
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 641	1 652	1 774	2 250
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>476 410</b>	<b>529 704</b>	<b>631 175</b>	<b>836 566</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.09.2012</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2011</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	14	399 450	453 992	540 648	744 735
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		543	294	-	-
Rezerwy	14	3 499	3 446	9 558	11 838
Rozliczenia międzyokresowe		31	-	-	152
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>403 523</b>	<b>457 732</b>	<b>550 206</b>	<b>756 725</b>
Kapitał podstawowy	13	2 975	2 975	2 955	2 955
Pozostałe kapitały		13 862	13 509	11 917	12 388
Zyski zatrzymane		52 027	51 607	62 673	61 514
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>68 864</b>	<b>68 091</b>	<b>77 545</b>	<b>76 857</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>4 023</b>	<b>3 881</b>	<b>3 424</b>	<b>2 984</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>72 887</b>	<b>71 972</b>	<b>80 969</b>	<b>79 841</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>476 410</b>	<b>529 704</b>	<b>631 175</b>	<b>836 566</b>

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 - 30.09.2011	01.07.2011 - 30.09.2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk brutto		5 867	828	29 603	13 550
Korekty razem:	26	- 31 113	- 13 081	- 14 203	26 617
Amortyzacja		1 274	465	936	324
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 444	260	- 1 123	- 1 090
Odsetki i dywidendy		473	1 014	475	331
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		615	203	570	197
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 4 064	- 4 748	7 720	1 198
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		- 80	-	-	-
Zmiana stanu należności		122 886	29 349	- 420 052	38 470
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 145 637	- 39 040	406 243	- 9 399
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 6 858	81	505	2 753
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 552	- 362	- 416	386
Podatek dochodowy		- 793	- 294	- 4 673	- 2 086
Pozostałe korekty ( m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)		179	- 9	- 4 388	- 4 467
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 25 246</b>	<b>- 12 253</b>	<b>15 400</b>	<b>40 167</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Udzielenie pożyczek		- 15	-	- 8	-
Spłata udzielonych pożyczek		13	8	8	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 2 852	- 1 573	- 1 169	- 350
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		2 556	82	10 616	10 412
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 2 546	-	- 4 965	- 4 365
Pozostałe wydatki		- 1 219	2 588	-	-
Pozostałe wpływy		548	148	5 274	5 208
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 3 515</b>	<b>1 253</b>	<b>9 756</b>	<b>10 907</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		5 876	1 678	4 534	1 877
Wpływy z emisji akcji własnych		986	-	1 062	-
Zapłacone odsetki		- 996	- 363	- 803	- 397
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 120	- 57	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		- 15 472	- 15 472	- 15 368	- 15 368
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 9 726</b>	<b>- 14 214</b>	<b>- 10 575</b>	<b>- 13 888</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>- 38 487</b>	<b>- 25 214</b>	<b>14 581</b>	<b>- 37 186</b>

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 39 768	- 25 376	15 412	37 944
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		- 1 281	- 162	831	758
Środki pieniężne na początek okresu	26	96 400	83 127	88 633	66 028
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>26</b>	<b>57 913</b>	<b>57 913</b>	<b>103 214</b>	<b>103 214</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>4 121</i>	<i>4 121</i>	<i>10 146</i>	<i>10 146</i>

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Mirostaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

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

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>2 955</b>	<b>8 474</b>	<b>716</b>	<b>2 727</b>	<b>62 673</b>	<b>3 424</b>	<b>80 969</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	4 825	599	5 424
Emisja akcji	20	966	-	-	-	-	986
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	53	-	-	53
Inne całkowite dochody	-	-	927	-	-	-	927
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 472	-	- 15 472
<b>Na dzień 30 września 2012 roku</b>	<b>2 975</b>	<b>9 440</b>	<b>1 643</b>	<b>2 779</b>	<b>52 027</b>	<b>4 023</b>	<b>72 887</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>2 934</b>	<b>7 433</b>	<b>972</b>	<b>2 565</b>	<b>53 554</b>	<b>1 793</b>	<b>69 251</b>
Zysk za 2011 rok	-	-	-	-	24 487	1 631	26 118
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	162	-	-	162
Inne całkowite dochody	-	-	- 271	-	-	-	- 271
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368
Inne korekty	-	-	15	-	-	-	15
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>2 955</b>	<b>8 474</b>	<b>716</b>	<b>2 727</b>	<b>62 673</b>	<b>3 424</b>	<b>80 969</b>



	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>2 934</b>	<b>7 433</b>	<b>972</b>	<b>2 565</b>	<b>53 554</b>	<b>1 793</b>	<b>69 251</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	23 327	1 191	24 518
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	113	-	-	113
Inne całkowite dochody	-	-	265	-	-	-	265
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>2 955</b>	<b>8 474</b>	<b>1 237</b>	<b>2 678</b>	<b>61 513</b>	<b>2 984</b>	<b>79 841</b>

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

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

# Dodatkowe noty objaśniające

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

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

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

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

Na dzień 30 września 2012 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

## IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

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

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

## 2. Skład Grupy

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

W skład Grupy na dzień 30 września 2012 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <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%
IPOPEMA Asset Management S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>	pełna	100%	100%
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%	50,02%
<i>Jednostka zależna pośrednio tj. przez IPOPEMA Business Consulting sp. z o.o. będącą jej jedynym udziałowcem</i>				
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów posiada IBC	
IPOPEMA Business Services Kft.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

## 3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

### 3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

## 4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

## 5. Wybrane zasady rachunkowości

### Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

#### Aktywa finansowe

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

#### Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

- aktywa/zobowiązania kwalifikowane są jako przeznaczone do obrotu, tj: są nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego, faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków lub są instrumentami pochodnymi

(z wyjątkiem instrumentów pochodnych wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi),

- przy początkowym ujęciu aktywa/zobowiązania zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

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

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

### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

### Pożyczki i należności

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

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

Do aktywów finansowych Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services. Na dzień



30 września 2012 roku wartość należności z tytułu wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosi 302 tys. zł (wobec 393 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku), z czego 177 tys. zł to należności długoterminowe (272 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku).

### Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

### Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie (koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Grupa usuwa zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

### Należności

#### Należności krótkoterminowe

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

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

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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

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

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

Odwroćcie odpisu ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

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

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

### Należności długoterminowe

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

### Utrata wartości

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

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

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

## Zobowiązania

### Zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

### Zobowiązania długoterminowe

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

## **6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 9 miesięcy 2012 roku**

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

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;  
Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r;
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat  
Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia  
Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

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

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

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



- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2015 r.;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 12 Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach - mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 20 Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany w MSSF 1 - Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

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

## 8. Zmiany szacunków

W okresie 9 miesięcy 2012 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w notce 14.

## 9. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 września 2012	31 grudnia 2011	30 września 2011
USD	3,1780	3,4174	3,2574
EUR	4,1138	4,4168	4,4112
100 HUF	1,4502	1,4196	1,5097
GBP	5,1571	5,2691	5,0832
UAH	0,3920	0,4255	0,4076
CZK	0,1634	0,1711	0,1791
CHF	3,4008	3,6333	3,6165
100 INR	6,0448	6,4100	6,6452

Źródło: NBP

## 10. Zysk netto na akcję

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

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwodniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony.

Zgodnie z przyjętą metodologią, liczba akcji Spółki na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego powiększona została o 66.440 akcje.

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

	01.01– 30.09.2012	01.01– 30.09.2011
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 716 115	29 509 654
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 782 555	29 755 018
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,16	0,83
- rozwodniony	0,16	0,82

## 11. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

1. Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, koncentrującą się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na emisji instrumentów dłużnych, obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu *pre-IPO*). Segment obejmuje usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw oraz usługę zarządzania aktywami (*asset management*), która została przeniesiona do IPOPEMA AM na początku III kwartału 2012 roku.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI oraz IPOPEMA AM, zajmujące się głównie tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting zajmującą się głównie doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, doradztwem w zakresie informatyki, działalnością związaną z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
<b>Przychody</b>				
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	33 712	20 562	9 870	<b>64 144</b>
Sprzedaż między segmentami	-	- 648	- 163	- 811
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>33 712</b>	<b>19 914</b>	<b>9 707</b>	<b>63 333</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>- 27 508</b>	<b>- 19 558</b>	<b>- 8 246</b>	<b>- 55 312</b>
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 53	-	-	- 53
Wyłączenia pomiędzy segmentami	118	1 411	141	1 670
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 27 390</b>	<b>- 18 147</b>	<b>- 8 105</b>	<b>- 53 642</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>6 322</b>	<b>1 767</b>	<b>1 602</b>	<b>9 691</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	6 322	1 767	1 602	9 691
Przychody z tytułu odsetek	940	137	1	1 078
Koszty z tytułu odsetek	- 1 099	- 10	- 1	- 1 110
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	326	155	- 113	368
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	212	44	38	294
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 3 871	- 583	-	- 4 454
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>2 830</b>	<b>1 510</b>	<b>1 527</b>	<b>5 867</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>- 726</b>	<b>633</b>	<b>- 350</b>	<b>- 443</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>2 104</b>	<b>2 143</b>	<b>1 177</b>	<b>5 424</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>2 157</b>	<b>2 143</b>	<b>1 177</b>	<b>5 477</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.09.2012</b>				
Aktywa segmentu	447 723	19 554	9 133	476 410
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>447 723</b>	<b>19 554</b>	<b>9 133</b>	<b>476 410</b>
Zobowiązania segmentu	396 604	2 365	1 025	399 994
Rezerwy na zobowiązania i inne	1 058	2 394	78	3 530
Wynik segmentu	2 104	2 143	1 177	5 424
Kapitały własne (bez uwzględnienia wyniku segmentu)	54 051	9 625	- 237	63 439
Udziały niekontrolujące	-	-	4 023	4 023
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>453 817</b>	<b>16 527</b>	<b>6 066</b>	<b>476 410</b>

Informacje dotyczące segmentów działalności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
<b>Przychody</b>				
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	58 791	15 506	11 942	<b>86 239</b>
Sprzedaż między segmentami	-	-	- 77	- 77
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>58 791</b>	<b>15 506</b>	<b>11 865</b>	<b>86 162</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>- 39 009</b>	<b>- 11 865</b>	<b>- 9 121</b>	<b>- 59 995</b>
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 113	-	-	- 113
Wyłączenia pomiędzy segmentami	35	103	-	138
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 38 974</b>	<b>- 11 762</b>	<b>- 9 121</b>	<b>- 59 857</b>
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>19 817</b>	<b>3 744</b>	<b>2 744</b>	<b>26 305</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	19 817	3 744	2 744	26 305
Przychody z tytułu odsetek	982	97	11	1 090
Koszty z tytułu odsetek	806	-	-	806
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 1 493	- 3	150	- 1 346
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	4 432	3	-	4 435
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 40	- 35	-	- 75
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>22 892</b>	<b>3 806</b>	<b>2 905</b>	<b>29 603</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>3 706</b>	<b>780</b>	<b>599</b>	<b>5 085</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>19 186</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>24 518</b>
<b>Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)</b>	<b>19 299</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>24 631</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia transakcji nabycia CSAM</b>	<b>14 785</b>	<b>3 026</b>	<b>2 306</b>	<b>20 117</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2011</b>				
Aktywa segmentu	600 596	20 334	10 245	631 175
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>600 596</b>	<b>20 334</b>	<b>10 245</b>	<b>631 175</b>
Zobowiązania segmentu	535 266	1 993	3 389	540 648
Rezerwy na zobowiązania i inne	6 715	2 843	-	9 558
Wynik segmentu	19 080	3 851	3 187	26 118
Kapitały własne	49 423	4 829	- 2 825	51 427
Udziały niekontrolujące	-	-	3 424	3 424
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>610 484</b>	<b>13 516</b>	<b>7 175</b>	<b>631 175</b>

## 12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

### Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	19 808	40 194
b) pozostałe	40 865	60 297
<b>Razem</b>	<b>60 673</b>	<b>100 491</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	34 748	54 716
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	25 925	45 775
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Razem</b>	<b>60 673</b>	<b>100 491</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według stałych i zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

### Należności

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	191 877	212 713
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	168 270	186 526
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	5 937	15 921
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	-	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	10 994	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	201	-
- pozostałe	6 475	10 266
Od jednostek powiązanych	778	1 213
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	136 638	251 990
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	120 144	246 585
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	13 634	5 405
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	2 860	-
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	53 057	42 476
- z funduszu rozliczeniowego	53 057	42 476
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	3 573	3 577
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	386	308
Pozostałe	3 217	683
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>389 526</b>	<b>512 960</b>

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

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

#### Informacje na temat aktywów finansowych

W okresie 9 miesięcy 2012 roku nie nastąpiły zmiany metody ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych ani zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

#### Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takich odpisów

Zarówno w 2012 roku jak i w 2011 roku Grupa nie dokonywała odpisów ani nie odwracała wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 14).

#### Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W okresie 9 miesięcy 2012 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 2.852 tys. zł (z czego 1.573 tys. zł w III kwartale 2012 roku), wobec 1.169 tys. zł w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego (z czego 350 tys. zł w III kwartale 2011 roku).

#### Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 9 miesięcy 2012 oraz w 2011 roku Grupa nie dokonała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

#### Istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### 13. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

#### Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2012 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.975.212,20 złotych i zwiększył się o 19.732,10 zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku.

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

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

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

#### Zmiana stanu rezerw

	01.01.- 30.09.2012	01.01.- 30.09.2011	2011
Stan na początek okresu sprawozdawczego	9 558	7 422	7 422
Stan rezerw CSAM na 30.09.2011 r.	-	3 015	2 867
Utworzone w ciągu okresu	4 727	12 905	15 667
Wykorzystane	10 738	11 242	15 863
Rozwiązane	48	262	535
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:</b>	<b>3 499</b>	<b>11 838</b>	<b>9 558</b>
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	761	933	1 051



## Odpisy na należności

W okresie 9 miesięcy 2012 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 1.088 tys. zł (z czego w III kwartale 2012 roku nie nastąpiła zmiana wartości odpisów na należności) głównie w wyniku wykorzystania wcześniej utworzonych odpisów. W okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 625 tys. zł (z czego w III kwartale 2011 roku zmniejszenie wartości odpisów na należności wyniosło 498 tys. zł), natomiast w 2011 roku wartość odpisów na należności zmniejszyła się o 689 tys. zł.

## Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Wobec klientów	141 086	273 727
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	85 192	209 914
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	6 883	2 005
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	2 858	-
- pozostałe	46 153	61 808
Wobec jednostek powiązanych	392	389
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	227 026	240 732
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	203 152	221 519
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	12 679	19 213
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	-	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	10 994	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	201	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	718	836
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	4 785	3 912
Kredyty i pożyczki	20 957	15 083
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	20 957	15 083
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	784	1 571
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	297	512
Pozostałe	3 405	3 886
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	3 405	3 886
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	10	54
- pozostałe zobowiązania	3 395	3 832
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>399 450</b>	<b>540 648</b>

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

## Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Kredyt bankowy	20 957	15 083
- kwota kredytu pozostała do spłaty	20 957	15 083
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>20 957</b>	<b>15 083</b>

Na dzień 30 września 2012 roku Grupa posiadała 20.957 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 15.083 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku), wynikających z zawartych przez Spółkę w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 19 lipca 2013 roku:

- Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł, jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie 2.
- Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 1 powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.

Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

## 15. Informacje objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### Przychody z działalności podstawowej

<b>Przychody z działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2012 - 30.09. 2012</b>	<b>01.07.2012 - 30.09. 2012</b>	<b>01.01.2011 - 30.09. 2011</b>	<b>01.07.2011 - 30.09. 2011</b>
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	28 419	8 518	44 832	15 028
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	4 904	707	13 803	6 753
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami	19 914	6 521	15 506	5 036
Przychody z tytułu usług doradczych	9 707	2 823	11 865	4 484
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	389	75	156	- 236
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>63 333</b>	<b>18 644</b>	<b>86 162</b>	<b>31 065</b>

### Koszty działalności

<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2012 - 30.09. 2012</b>	<b>01.07.2012 - 30.09. 2012</b>	<b>01.01.2011 - 30.09. 2011</b>	<b>01.07.2011 - 30.09. 2011</b>
Koszty z tytułu afiliacji	-	-	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	7 711	2 441	10 861	4 318
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-	-	-
Wynagrodzenia	26 553	8 476	29 876	11 147
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 693	344	1 051	237
Świadczenia na rzecz pracowników	311	115	286	92
Zużycie materiałów i energii	473	168	491	136
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 399	433	1 221	423
Amortyzacja	1 274	465	936	324
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 379	478	1 088	277
Prowizje i inne opłaty	68	20	2	-
Pozostałe	12 781	3 913	14 045	4 519
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>53 642</b>	<b>16 853</b>	<b>59 857</b>	<b>21 473</b>



## 16. Podatek dochodowy

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

	01.01.2012 - 30.09. 2012	01.07.2012 - 30.09. 2012	01.01.2011 - 30.09. 2011	01.07.2011 - 30.09. 2011
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	794	295	4 861	2 171
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	- 351	- 28	224	- 372
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 217	- 79	- 62	15
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>226</b>	<b>188</b>	<b>5 023</b>	<b>1 814</b>

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

### Informacja o podatku odroczonym

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 290 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2012 roku. W III kwartale 2012 roku zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 40 tys. zł. W okresie 9 miesięcy 2011 roku rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się o 281 tys. zł, z czego zwiększenie w III kwartale 2011 roku wyniosło 129 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 133 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2012 roku, z czego zmniejszenie w III kwartale 2012 roku wyniosło 11 tys. zł. W okresie 9 miesięcy 2011 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyło się o 801 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2011 roku, z czego zwiększenie w III kwartale 2011 roku wyniosło 1.322 tys. zł.

## 17. Nabycie spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

W dniu 30 września 2011 roku, na mocy umowy z dnia 15 marca 2011 roku, IPOPEMA Securities nabyła wszystkie akcje spółki Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”). Finalizacja transakcji była uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Zgody zostały otrzymane odpowiednio w dniach 6 września 2011 roku i 30 maja 2011 roku. W dniu 30 września 2011 roku umowa nabycia 100% akcji CSAM została zrealizowana.

W dniu 26 października 2011 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie CSAM, w związku z tym spółka zmieniła nazwę na IPOPEMA Asset Management S.A. („IAM”). Przedmiotem działalności IAM jest zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.

Zysk z okazynego nabycia wyliczony został na podstawie wytycznych zawartych w standardzie MSSF 3. Wartość aktywów netto spółki przejmowanej na dzień objęcia kontroli wynosiła: 4.766 tys. zł. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 4,41 zł. Różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto na dzień objęcia kontroli stanowi zysk z okazynego nabycia. Zysk z okazynego nabycia został zaprezentowany w III kwartale 2011 roku w pozycji pozostałe przychody operacyjne i został przypisany do segmentu ‘Usługi maklerskie i pokrewne’. Koszty bezpośrednio związane z nabyciem wyniosły 365 tys. zł.

Dane szczegółowe dotyczące składników bilansu i rachunku wyników CSAM na dzień przejścia zostały ujawnione w sprawozdaniu za 2011 rok opublikowanym 20 marca 2012 roku.

## 18. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W okresie 9 miesięcy 2012 roku w ramach realizacji Programu Opcyjnego II, osoby uprawnione objęły 197.321 akcji, natomiast w okresie porównawczym objętych zostało 212.500 akcji.

Koszt wyżej wymienionych programów motywacyjnych nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu jednostkowym z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. Koszt ten rozpoznawany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w okresie 9 miesięcy 2012 roku o kwotę 53 tys. zł (w tym 15 tys. zł w III kwartale 2012 roku), obciążającą wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2011 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 113 tys. zł (w tym 34 tys. zł w III kwartale 2011 roku).

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).

## 19. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 kwietnia 2012 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 3,8 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 1,27 zł. Do dnia, na który sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie, dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2011 rok w wysokości 15.585 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,52 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 6 lipca 2012 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 23 lipca 2012 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 15.471 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a zyskiem netto za 2011 r. w kwocie 114 tys. zł jest wynikiem zaokrąglenia w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2010 rok w wysokości 15.431 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,52 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 15 lipca 2011 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 29 lipca 2011 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 15.368 tys. zł. Różnica między kwotą wypłaconej dywidendy a zyskiem netto za 2010 r. w kwocie 63 tys. zł jest wynikiem zaokrąglenia w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

## 20. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 9 miesięcy 2012 roku oraz 2011 roku Spółka wyemitowała odpowiednio: 197.321 oraz 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w nocie 18.

## 21. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstępiania od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft. - jednostki zależnej od IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – jednostki zależnej od IBC.

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 30.09.2012	5	895
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,00	0,20
Przychody za okres 1.01. - 30.09.2012	0	941
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00	2,8
Aktywa netto na 30.09.2012	4	164
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2012	- 1	157

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.
Suma bilansowa na 31.12.2011	-	750
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,12
Przychody za okres 1.01. - 30.09.2011	-	509
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	0,87
Aktywa netto na 31.12.2011	-	6
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2011	-	- 226

## 22. Sezonowość działalności

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

## 23. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

## 24. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez Nordea Bank Polska S.A. gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w wysokości 1.239 tys. zł. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem nowej powierzchni biurowej.

W kwietniu 2012 r. BRE Bank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest węgierski oddział Deutsche Bank AG, będący bankiem rozliczeniowym IPOPEMA Securities S.A. w odniesieniu do transakcji zawieranych na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie. Gwarancja wystawiona została na kwotę 2,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Deutsche Banku powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji na BSE. Gwarancja wystawiona została na okres do 1 kwietnia 2013 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2013 r.

## 25. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

W okresie 9 miesięcy 2012 roku oraz w 2011 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.09.2012 roku				W okresie od 01.01.- 30.09.2011 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	91	577	91	-	87	605	87
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	7	-	58	-	103	-
Pozostałe jednostki powiązane	4	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>584</b>	<b>91</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>708</b>	<b>87</b>

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.07.-30.09.2012 roku				W okresie od 01.07.- 30.09.2011 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	31	198	31	-	29	204	29
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	3	-	-	-	23	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>201</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>227</b>	<b>29</b>

## Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2012 r.	31.12.2011 r.	30.09.2012 r.	31.12.2011 r.
IPOPEMA Business Services Kft.	919	1 093	392	383
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	1	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>920</b>	<b>1 093</b>	<b>392</b>	<b>383</b>

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

## 26. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych

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

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

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

## Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>60 673</b>	<b>100 491</b>	<b>57 913</b>	<b>96 400</b>
1. W kasie	12	15	12	15
2. Na rachunkach bankowych	19 796	40 179	19 796	40 179
3. Inne środki pieniężne	36 825	56 206	36 825	56 206
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	4 040	4 091	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych			- 1 281	1 179

Według stanu na 30 września 2012 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 4 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 40 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej, a także z wystąpieniem zmiany stanu różnic kursowych w kwocie 1.281 tys. zł.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od końca okresu sprawozdawczego) w wysokości 4 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz odsetek od tej lokaty w kwocie 91 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej, a także z wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w kwocie 1.179 tys. zł.

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	391 594	515 036	122 886
Należności netto	390 977	513 332	
Odpisy na należności	617	1 704	- 1 087
Rezerwy	3 499	9 558	
- z tytułu podatku odroczonego	761	1 051	
- rezerwy pozostałe	2 738	8 507	- 5 769
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>			<b>- 6 858</b>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 459	880	- 579
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 641	1 774	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 641	1 774	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	31	-	31
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)</b>	<b>1 428</b>	<b>880</b>	<b>- 552</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 września 2012 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności długoterminowych, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	716 243	292 540	- 420 052
Należności netto	714 368	290 147	
Odpisy na należności	1 768	2 393	- 625
Rezerwy	8 823	7 422	
- z tytułu podatku odroczonego	923	652	
- rezerwy pozostałe	7 900	6 770	1 130
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>			<b>505</b>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 373	768	- 605
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 250	1 449	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 250	1 449	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	152	40	112
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)</b>	<b>1 221</b>	<b>728</b>	<b>- 416</b>

#### Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	01.01.2012 - 30.09. 2012	01.01.2011 - 30.09. 2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Pozostałe korekty	181	- 4 388
- program motywacyjny	53	113
- zysk z okazijnego nabycia (CSAM)	-	- 4 401
- pozostałe	128	- 100
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Pozostałe wydatki	1 219	-
- wpłacona kaucja jako zabezpieczenie gwarancji bankowej	1 174	-
- pozostałe	45	
Pozostałe wpływy	548	5 274
- zmniejszenie należności leasingowych	94	90
- otrzymane dywidendy	172	-
- otrzymane odsetki	260	365
- pozostałe	22	4 819

## 27. Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 r. Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł. Pozew ten został ostatecznie oddalony wyrokiem z dnia 28 lipca 2011 r. Zdarzenie to nie miało wpływu na wyniki finansowe Spółki i Grupy za 9 miesięcy 2012 r., ponieważ kwota należności była objęta odpisem aktualizacyjnym w latach poprzednich. Poza tym żadna ze spółek Grupy IPOPEMA nie była stroną żadnych postępowań sądowych.

## 28. Istotne zdarzenia i czynniki w okresie 9 miesięcy 2012 roku

### Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2012 r. na GPW zaobserwować można było wysoką zmienność nastrojów – po wzrostach w pierwszym kwartale drugi kwartał przyniósł korektę, w trakcie której indeks WIG ‘zanurkował’ do poziomów zbliżonych do minimów z drugiej połowy 2011 r., a od początku czerwca WIG znajduje się we wzrostowym trendzie. Niestety wzrosty te realizowane są przy znacznie niższych obrotach niż w roku 2011 – łączna wartość obrotów sesyjnych w okresie I-III kw. 2012 r. była o 27,4% niższa niż rok wcześniej.



Na giełdzie w Budapeszcie łączna wartość obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-wrzesień 2012 r. była niższa niż w okresie I-III kw. 2011 r. o 42,4%.

Dodatkowo w wyniku zwiększonej konkurencji lekkiemu obniżeniu uległ udział rynkowy Spółki, który na GPW wyniósł 8,02% w okresie I-III kw. 2012 r. wobec 8,19% rok wcześniej oraz odpowiednio 6,68% i 7,57% na BSE.

Powyższe czynniki przełożyły się na spadek przychodów Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi o 36,6% do poziomu 28.419 tys. zł (z poziomu 44.832 tys. zł w okresie I-III kw. 2011 r.).

### Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Podobnie w obszarze transakcji kapitałowych pierwsze trzy kwartały 2012 r. były również znacznie mniej korzystne niż ten sam okres roku 2011 – wprawdzie na początku 2012 r. zaobserwować można było lekkie ożywienie po praktycznie całkowitym zamknięciu rynku w drugim półroczu 2011 r., to jednak niepewność inwestorów co do dalszego rozwoju sytuacji rynkowej przekładała się na niskie wyceny spółek, co z kolei prawie całkowicie wstrzymywało podaż ofert publicznych. W konsekwencji mniejsza liczba „zamkniętych” transakcji w okresie I-III kw. 2012 r. spowodowała, że przychody Spółki z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły w tym okresie 4.904 tys. zł (w porównaniu z 13.803 tys. zł rok wcześniej).

### Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na znaczący wzrost przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami (o 28,4% do poziomu 19.914 tys. zł) miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI oraz uwzględnienie w konsolidacji od IV kwartału 2011 r. przychodów IPOPEMA Asset Management. Na koniec września 2011 r. IPOPEMA TFI zarządzało 51 funduszami, których łączna wartość aktywów wynosiła 5,2 mld zł, podczas gdy na koniec września 2012 r. liczba funduszy wzrosła do 76 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów – do 7,4 mld zł. Pomimo przychodów wyższych o 28,4% istotny wzrost kosztów działalności w okresie I-III kw. 2012 r. (o 54,3%) przełożył się na niższy poziom zysku netto (2.143 tys. zł wobec 3.026 tys. zł w okresie I-III kw. 2011 r.).

### Działalność IPOPEMA Business Consulting

Trudniejsza sytuacja rynkowa miała wpływ także na działalność IPOPEMA Business Consulting, które w okresie I-III kw. 2012 r. zanotowało przychody na poziomie 9.707 tys. zł, tj. o 18,2% niższym niż rok wcześniej. Pomimo obniżenia kosztów działalności o 11,1% (8.105 tys. zł wobec 9.121 tys. zł) spadek przychodów przełożył się jednak na osiągnięcie niższego zysku netto na poziomie 1.177 tys. zł (wobec 2.306 tys. zł rok wcześniej).

## 29. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Warszawa, dnia 8 listopada 2012 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa