

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze
zakończone 30 czerwca 2012 roku**

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2012 roku

Spis treści

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

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities;
- sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 23 sierpnia 2012 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirostaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze zakończone		I półrocze zakończone	
	30.06.2012 r.	30.06.2011 r.	30.06.2012 r.	30.06.2011 r.
Przychody z działalności podstawowej	44 689	55 097	10 578	13 888
Koszty działalności podstawowej	36 789	38 384	8 708	9 675
Zysk z działalności podstawowej	7 900	16 713	1 870	4 213
Zysk z działalności operacyjnej	7 094	16 241	1 679	4 094
Zysk brutto	5 039	16 053	1 193	4 046
Zysk netto	4 863	12 767	1 151	3 218
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR	0,15	0,41	0,04	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 12 993	- 24 767	- 3 076	- 6 243
Razem przepływy pieniężne	-13 273	- 22 605	-3 142	-5 698

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa razem	529 704	631 175	124 306	142 903
Zobowiązania krótkoterminowe	453 992	540 648	106 538	122 407
Kapitały	71 972	80 969	16 890	18 332
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801	29 752 122	29 554 801
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,42	2,74	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	I półrocze 2012	I półrocze 2011
EUR	4,2246	3,9673

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2012	31.12.2011
EUR	4,2613	4,4168

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku

	Nota	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:	15	44 689	55 097
Przychody z działalności maklerskiej		24 412	37 246
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		13 393	10 470
Przychody z usług doradczych		6 884	7 381
Koszty działalności podstawowej	15	36 789	38 384
Zysk (strata) z działalności podstawowej		7 900	16 713
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 709	- 427
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		131	-
Pozostałe przychody operacyjne		334	124
Pozostałe koszty operacyjne		562	169
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 094	16 241
Przychody finansowe		2 029	1 577
Koszty finansowe		4 084	1 765
Zysk (strata) brutto		5 039	16 053
Podatek dochodowy	16	176	3 286
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 863	12 767
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		4 863	12 767
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 406	11 982
Do udziałów niekontrolujących		457	785
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,15	0,41
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,15	0,40
Inne całkowite dochody			
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		727	407
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 138	- 77
Całkowity dochód za okres		5 452	13 097
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 995	12 312
Do udziałów niekontrolujących		457	785

Warszawa, dnia 23 sierpnia 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 sytuacji finansowej

na dzień 30 czerwca 2012 roku

AKTYWA	Nota	30.06.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	86 058	100 491
Należności krótkoterminowe	12, 14	421 603	512 960
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 114	880
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		804	1 521
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		6 962	6 016
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-
Należności długoterminowe		4 071	372
Udzielone pożyczki długoterminowe		1 987	2 433
Rzeczowe aktywa trwałe		3 100	2 434
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne		2 353	2 268
Zapasy		-	26
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 652	1 774
RAZEM AKTYWA		529 704	631 175

PASYWA		30.06.2012	31.12.2011
Zobowiązania krótkoterminowe	14	453 992	540 648
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania długoterminowe		294	-
Rezerwy	14	3 446	9 558
Rozliczenia międzyokresowe		-	-
Razem zobowiązania		457 732	550 206
Kapitał podstawowy	13	2 975	2 955
Pozostałe kapitały		13 509	11 917
Zyski zatrzymane		51 607	62 673
Razem kapitały własne		68 091	77 545
Udziały niekontrolujące		3 881	3 424
Razem kapitały		71 972	80 969
RAZEM PASYWA		529 704	631 175

Warszawa, dnia 23 sierpnia 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 I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		5 039	16 053
Korekty razem:	25	- 18 032	- 40 820
Amortyzacja		809	612
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1184	- 33
Odsetki i dywidendy		- 541	144
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		412	373
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		684	6 522
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		- 80	-
Zmiana stanu należności		93 537	- 458 522
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 106 597	415 642
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 6 939	- 2 248
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 190	- 802
Podatek dochodowy		- 499	- 2 587
Pozostałe korekty (m. in. wpływ programów motywacyjnych i nabycie CSAM)		188	79
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 12 993	- 24 767
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		- 15	- 8
Splata udzielonych pożyczek		5	6
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 1 279	- 819
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		2 474	204
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 2 546	- 600
Pozostałe wydatki		- 3 807	-
Pozostałe wpływy		400	66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 4 768	- 1 151
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		4 198	2 657
Wpływy z emisji akcji własnych		986	1 062
Zapłacone odsetki		- 633	- 406
Splata kredytów i pożyczek		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 63	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		4 488	3 313
Razem przepływy pieniężne		- 13 273	- 22 605
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 14 392	- 22 532
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		- 1 119	73
Środki pieniężne na początek okresu	25	96 400	88 633
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	25	83 127	66 028
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		4 268	9 169

Warszawa, dnia 23 sierpnia 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 ze zmian w kapitale własnym

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 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			
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	2 955	8 474	716	2 727	62 673	3 424	80 969
Zysk za okres	-	-	-	-	4 406	457	4 863
Emisja akcji	20	966	-	-	-	-	986
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	37	-	-	37
Inne całkowite dochody	-	-	589	-	-	-	589
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 472	-	- 15 472
Na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 975	9 440	1 305	2 764	51 607	3 881	71 972
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	2 934	7 433	972	2 565	53 554	1 793	69 251
Zysk za okres	-	-	-	-	11 982	785	12 767
Emisja akcji	21	1 041	-	-	-	-	1 062
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	79	-	-	79
Inne całkowite dochody	-	-	330	-	-	-	330
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 15 368	-	- 15 368
Na dzień 30 czerwca 2011 roku	2 955	8 474	1 302	2 644	50 168	2 578	68 121

Warszawa, dnia 23 sierpnia 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 czerwca 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 czerwca 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"> - prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, - zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, - doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych 	pełna	100%	100%
IPOPEMA Asset Management S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych 	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, - działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, - działalność związana z oprogramowaniem, - sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania 	pełna	50,02%	50,02%
<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"> - wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów posiada IBC	
IPOPEMA Business Services Kft.	<ul style="list-style-type: none"> - usługi wsparcia biurowo-biznesowego 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 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. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W I półroczu zakończonym 30 czerwca 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 utrzymywania do upływu zapadalności.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

Pożyczki i należności

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

Do pozycji pożyczki udzielone Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone 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 czerwca 2012 roku wartość należności z tytułu wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosi 333 tys. zł (wobec 393 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku), z czego 209 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 okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny.

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

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne 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 ujmowane metodą efektywnego kosztu). Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

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

Należności

Należności krótkoterminowe

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

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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

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

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu,

a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu 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 I półroczu 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 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 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 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 I półroczu 2012 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rezerw i odpisów na należności, o których mowa w notce 14.

9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
USD	3,3885	3,4174
EUR	4,2613	4,4168
100 HUF	1,4784	1,4196
GBP	5,2896	5,2691
UAH	0,4221	0,4255
CZK	0,1664	0,1711
CHF	3,5477	3,6333
100 INR	6,0399	6,4100

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 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, w zakresie w jakim został on wdrożony.

Zgodnie z przyjętą metodologią, liczba akcji Spółki na potrzeby wyliczenia zysku rozwodnionego powiększona została o 77.122 akcje.

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

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Liczba akcji – w szt.	29 752 122	29 554 801
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 697 913	29 486 707
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 775 035	29 744 004
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,15	0,41
- rozwodniony	0,15	0,40

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 ona na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na 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*), której przeniesienie planowane jest do IPOPEMA AM.
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	I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku			
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	24 412	13 785	7 027	45 224
Sprzedaż między segmentami	-	- 391	- 144	- 535
Przychody segmentu ogółem	24 412	13 394	6 883	44 689
Koszty segmentu	- 18 772	- 13 329	- 5 818	-37 919
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 37	-	-	- 37
Wyłączenia pomiędzy segmentami	107	943	80	1 130
Koszty segmentu ogółem	- 18 665	- 12 386	- 5 738	- 36 789
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	5 747	1 008	1 145	7 900
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	5 747	1 008	1 145	7 900
Przychody z tytułu odsetek	643	108	1	752
Koszty z tytułu odsetek	- 710	- 3	-	- 713
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	1 033	132	- 37	1 128
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	207	- 10	-	197
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 3 846	- 379	-	- 4 225
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	3 074	856	1 109	5 039
Podatek dochodowy ogółem	- 665	747	- 258	- 176
Zysk netto za okres	2 409	1 603	851	4 863
Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego	2 446	1 603	851	4 900
Aktywa i zobowiązania na 30.06.2012				
Aktywa segmentu	501 809	18 914	8 981	529 704
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	501 809	18 914	8 981	529 704
Zobowiązania segmentu	450 775	2 318	1 193	454 286
Rezerwy na zobowiązania i inne	1 450	1 948	48	3 446
Wynik segmentu	2 409	1 603	851	4 863
Kapitały własne (bez uwzględnienia wyniku segmentu)	54 050	9 273	- 95	63 228
Udziały niekontrolujące	-	-	3 881	3 881
Pasywa ogółem	508 684	15 142	5 878	529 704

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	37 246	10 470	7 381	55 097
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	37 246	10 470	7 381	55 097
Koszty segmentu	- 25 018	- 7 999	- 5 473	- 38 490
- w tym koszty programu motywacyjnego	- 79	-	-	- 79
Wyłączenia pomiędzy segmentami	35	71	-	106
Koszty segmentu ogółem	- 24 983	- 7 928	- 5 473	- 38 384
Zysk (strata) segmentu	12 263	2 542	1 908	16 713
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	12 263	2 542	1 908	16 713
Przychody z tytułu odsetek	670	51	10	731
Koszty z tytułu odsetek	- 409	-	-	- 409
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 942	-	5	- 937
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	17	2	-	19
Wyłączenia pomiędzy segmentami	- 30	-35	-	- 65
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	11 569	2 560	1 923	16 052
Podatek dochodowy ogółem	- 2 397	- 537	- 351	- 3 285
Zysk netto za okres	9 172	2 023	1 572	12 767
Zysk netto za okres (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego)	9 251	2 023	1 572	12 846
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2011				
Aktywa segmentu	600 596	20 334	10 245	631 175
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	600 596	20 334	10 245	631 175
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
Pasywa ogółem	610 484	13 516	7 175	631 175

12. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i inne aktywa	30.06.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	27 211	40 194
b) pozostałe	58 847	60 297
Razem	86 058	100 491
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	46 234	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,	39 824	45 775
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem	86 058	100 491

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

Należności krótkoterminowe	30.06.2012	31.12.2011
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	135 765	212 713
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	112 243	186 526
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	13 382	15 921
- pozostałe	10 140	10 266
Od jednostek powiązanych	717	1 213
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	229 655	251 990
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	199 244	246 585
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	30 411	5 405
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	48 042	42 476
- z funduszu rozliczeniowego	48 042	42 476
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	3 647	3 577
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-
Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	464	308
Pozostałe	3 313	683
Należności krótkoterminowe razem	421 603	512 960

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

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

W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na GPW lub BSE, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności od stron transakcji rynkowych oraz zobowiązania wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

Informacje na temat aktywów finansowych

W I półroczu 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 I półroczu 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.

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I półroczu 2012 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.279 tys. zł, wobec 819 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W I półroczu 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 czerwca 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

	I półrocze 2012	I półrocze 2011	2011
Stan na początek okresu sprawozdawczego	9 558	7 422	7 422
Stan rezerw CSAM na 30.09.2011 r.	-	-	2 867
Utworzone w ciągu okresu	3 674	7 596	15 667
Wykorzystane	9 737	9 452	15 863
Rozwiązane	49	113	535
Stan na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	3 446	5 453	9 558
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego	721	804	1 051

Odpisy na należności

W I półroczu 2012 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 1.088 tys. zł głównie w wyniku wykorzystania wcześniej utworzonych odpisów. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 20 tys. zł, natomiast w 2011 roku wartość odpisów na należności zmniejszyła się o 689 tys. zł.

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2012	31.12.2011
Wobec klientów	255 634	273 727
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	176 575	209 914
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	21 427	2 005
- pozostałe	57 632	61 808
Wobec jednostek powiązanych	-	389
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	155 956	240 732
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	133 618	221 519
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	22 338	19 213
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	796	836
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	4 367	3 912
Kredyty i pożyczki	19 280	15 083
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	19 280	15 083
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	699	1 571
Z tytułu wynagrodzeń	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	497	512
Pozostałe	16 763	3 886
a) z tytułu wypłaty dywidendy	15 471	-
b) pozostałe	1 292	3 886
- zobowiązania finansowe (wycena futures i forward)	33	54
- pozostałe zobowiązania	1 259	3 832
Zobowiązania krótkoterminowe razem	453 992	540 648

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2012	31.12.2011
Kredyt bankowy	19 280	15 083
- kwota kredytu pozostała do spłaty	19 280	15 083
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	19 280	15 083

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa posiadała 19.280 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 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.

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, ustanowiona na mocy aneksu z dnia 20 lipca 2011 r. i zastępująca dotychczasowe zabezpieczenie w formie blokady środków w kwocie 10 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

Przychody z działalności podstawowej	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	19 901	29 803
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	4 197	7 049
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami	13 393	10 470
Przychody z tytułu usług doradczych	6 884	7 381
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	314	394
Przychody z działalności podstawowej razem	44 689	55 097

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	5 270	6 543
Opłaty na rzecz izby gospodarczej	-	-
Wynagrodzenia	18 077	18 729
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 349	814
Świadczenia na rzecz pracowników	196	193
Zużycie materiałów i energii	305	355
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	966	798
Amortyzacja	809	612
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	901	811
Prowizje i inne opłaty	48	2
Pozostałe	8 868	9 527
Razem koszty działalności podstawowej	36 789	38 384

16. Podatek dochodowy

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

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	499	2 690
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	- 323	596
Podatek odroczoney wpływający na kapitał	- 138	- 77
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	38	3 209

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 odroczoneym

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 330 tys. zł w I półroczu 2012 roku. W I półroczu 2011 roku rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się o 152 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 122 tys. zł w I półroczu 2012 roku oraz zmniejszyły się o 521 tys. zł w I półroczu 2011 roku.

17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W I półroczu 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 I półroczu 2012 roku o kwotę 37 tys. zł, obciążającą wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2011 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 79 tys. zł.

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

Walne zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 23 kwietnia br. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 3,8 mln zł., co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 1,27 zł.

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 zaokrągleń 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 zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

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

W I półroczu 2012 roku oraz 2011 roku Spółka wyemitowała odpowiednio: 197.321 oraz 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w notcie 17.

20. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstępiania od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft. - jednostki zależnej od IPOPEMA Securities 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 30.06.2012	5	668
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,00	0,13
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2012	0	494
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00	2,02
Aktywa netto na 30.06.2012	4	- 17
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2012	- 1	- 24

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. - 30.06.2011	-	506
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,36 %
Aktywa netto na 31.12.2011	-	6
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2011	-	8

21. Sezonowość działalności

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

22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

23. 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.

24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.06.2012 roku				W okresie od 01.01.- 30.06.2011 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	183	379	60	-	58	401	58
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	4	-	58	-	80	-
Pozostałe jednostki powiązane	4	-	-	-	-	-	-	-
Razem	4	183	383	60	58	58	481	58

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
IPOPEMA Business Services Kft.	924	1 093	-	383
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	2	-	-	-
Razem	926	1 093	-	383

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

25. 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	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	86 058	100 491	82 008	96 400
1. W kasie	13	15	13	15
2. Na rachunkach bankowych	27 198	40 179	27 198	40 179
3. Inne środki pieniężne	54 797	56 206	54 797	56 206
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	4 050	4 091	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych			- 1 119	1 179

Według stanu na 30 czerwca 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 50 tys. zł, które jako odsetki niezrealizowane podlegały wyłączeniu w przepływach z działalności operacyjnej, a także z wystąpieniem zmiany stanu różnic kursowych w kwocie 1.119 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
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	426 291	515 036	93 537
Należności netto	425 674	513 332	
Odpisy na należności	617	1 704	- 1 087
Rezerwy	3 446	9 558	
- z tytułu podatku odroczonego	721	1 051	
- rezerwy pozostałe	2 725	8 507	- 5 782
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			- 6 939
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 114	880	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 652	1 774	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 652	1 774	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	1 114	880	190

	Prezentacja w bilansie		Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	751 033	292 540	458 522
Należności netto	748 767	290 147	
Odpisy na należności	2 266	2 393	- 127
Rezerwy	5 453	7 422	
- z tytułu podatku odroczonego	804	652	
- rezerwy pozostałe	4 649	6 770	- 2 121
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw			- 2 248

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 530	768	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	928	1 449	
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	928	1 449	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	40	
Razem rozliczenia międzyokresowe (bez aktywa)	1 530	728	802

Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Pozostałe korekty	90	79
- program motywacyjny	37	79
- pozostałe	53	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	3 807	-
- wpłacona kaucja jako zabezpieczenie gwarancji bankowej	3 762	-
- pozostałe	45	-
Pozostałe wpływy	400	66
- zmniejszenie należności leasingowych	62	60
- otrzymane dywidendy	153	-
- otrzymane odsetki	173	6
- pozostałe	12	-

26. 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 I półrocze 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.

27. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2012 roku

Sytuacja na rynku obrotu akcjami na GPW i BSE

W I półroczu 2011 r. na GPW zaobserwować można było kontynuację wzrostowego trendu indeksu WIG zapoczątkowanego w marcu 2009 r. Przekładało się to także na wolumen obrotów – średnia miesięczna wartość obrotów sesyjnych wyniosła w tym okresie 42,9 mld zł (liczone dwustronnie). Niestety drugie półrocze 2011 r. zaczęło się na GPW (podobnie jak na innych światowych rynkach) od istotnego załamania koniunktury – wartość indeksu WIG spadła w ciągu kilku sesji o ok. 20%. Od tamtej pory sytuacja na GPW jest bardzo zmienna i trudno jednoznacznie określić jakkolwiek dłużej utrzymujący się trend. Przełożyło się to także na niższą średnią miesięczną wartość obrotów sesyjnych, która w I półroczu 2012 r. wyniosła 32,6 mld zł (tj. o 24,1% mniej niż rok wcześniej).

Na giełdzie w Budapeszcie wartość miesięcznych obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-czerwiec 2012 r. była niższa niż w I półroczu 2011 r. o 34,5%.

Dodatkowo w wyniku zwiększonej konkurencji lekkiemu obniżeniu uległ udział rynkowy Spółki, który na GPW wyniósł 8,13% w okresie I półrocza 2012 r. wobec 8,62% rok wcześniej oraz odpowiednio 6,77% i 7,48% na BSE.

W efekcie powyższych tendencji przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi spadły o 33,2% do poziomu 19.914 tys. zł (z poziomu 29.803 tys. zł w I półroczu 2011 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Analogicznie w obszarze transakcji kapitałowych pierwsze półrocze 2012 r. było także znacznie mniej korzystne niż ten sam okres roku 2011 – wprawdzie 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 negatywnie wpływało na podaż ofert publicznych. W konsekwencji mniejsza liczba „zamkniętych” transakcji w I połowie 2012 r. spowodowała, że przychody Spółki

z tytułu usług bankowości inwestycyjnej były w tym okresie o 40,5% niższe niż w analogicznym okresie roku 2011 i wyniosły 4.197 tys. zł (w porównaniu z 7.049 tys. zł rok wcześniej).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Największy wpływ na znaczący wzrost przychodów w segmencie zarządzania funduszami i portfelami (o 27,9% do poziomu 13.394 tys. zł) miał wzrost liczby oraz wartości aktywów funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI oraz uwzględnienie w konsolidacji przychodów IPOPEMA Asset Management (konsolidowanego od IV kwartału 2011 r.). Na koniec czerwca 2011 r. IPOPEMA TFI zarządzało 55 funduszami, których łączna wartość aktywów wyniosła 5.040 mln zł, podczas gdy na koniec czerwca 2012 r. liczba funduszy wzrosła do 75 (wraz z subfunduszami), a łączna wartość ich aktywów – do 6.527 mln zł. Pomimo przychodów wyższych o 27,9% istotny wzrost kosztów działalności w I półroczu 2012 r. (o 56,2%) przełożył się na niższy poziom zysku netto (1.603 tys. zł wobec 2.023 tys. zł w I połowie 2011 r.).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Trudniejsza sytuacja na rynku dała się również odczuć w działalności IPOPEMA Business Consulting, które w I półroczu 2012 roku zanotowało przychody na poziomie 6.883 tys. zł, tj. o 6,7% niższym niż przed rokiem. Jednocześnie lekki wzrost łącznych kosztów działalności (o 4,8% do poziomu 5.738 tys. zł) przełożył się to na realizację zysku netto w segmencie usług doradczych na poziomie 851 tys. zł (wobec 1.572 rok wcześniej).

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w nocie 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne* oraz w nocie 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*.

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

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF, jednakże w I półroczu 2012 i 2011 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Grupa nie posiadała również kredytów ani pożyczek w walucie obcej, jednak, w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech i w Czechach, dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF i CZK) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tym rynku (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełdy węgierskiej, koszty współpracowników). Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka dominująca występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest mało istotny.

Grupa udzieliła pożyczek w walucie obcej oraz posiada środki na rachunkach bankowych w walucie obcej. W celu zminimalizowania ekspozycji na ryzyko walutowe Grupa zawarła kontrakt *forward*, który minimalizuje skutki ewentualnych wahań kursów walutowych.

Inne ryzyko cenowe

Grupa posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Budapeszcie, za wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu *forward*. Grupa identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na giełdach papierów wartościowych. Instrumenty te rozpoznawane są w sprawozdaniu jako instrumenty finansowe

przeznaczone do obrotu. Grupa posiada również certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które narażone są na ryzyko zmian ceny bieżącej.

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Grupy, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na dzień bilansowy w wysokości 46.234 tys. zł wobec 54.716 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku (nota 12 *Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne*), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 14 *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*) oraz dobra kondycja finansowa spółek z Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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 czerwca 2012 roku. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Alior Bankiem

Po dacie bilansowej Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych z Alior Bankiem, na mocy których okres obowiązywania umów wydłużony został do 19 lipca 2013 roku. Więcej informacji dotyczących ww. umów zamieszczonych zostało w Nocie 14 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2012 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgową