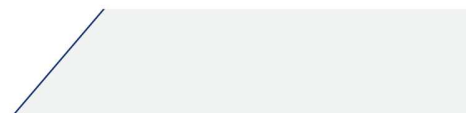


IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótowe sprawozdanie finansowe

**za I półrocze 2011 roku zakończone
dnia 30 czerwca 2011 roku**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 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 spółki IPOPEMA Securities S.A.;
- 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 skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
- Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze zakończone		I półrocze zakończone	
	30.06.2011 r.	30.06.2010 r.	30.06.2011 r.	30.06.2010 r.
Przychody z działalności podstawowej	37 245	35 930	9 388	8 973
Koszty działalności podstawowej	24 939	22 189	6 286	5 541
Zysk z działalności podstawowej	12 306	13 741	3 102	3 432
Zysk z działalności operacyjnej	11 895	12 625	2 998	3 153
Zysk brutto	11 643	11 315	2 935	2 826
Zysk netto	9 246	9 093	2 331	2 271
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR	0,31	0,31	0,08	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 26 400	45 797	- 6 654	11 437
Razem przepływy pieniężne	- 23 551	42 621	- 5 936	10 644

Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Aktywa razem	825 578	398 654	741 550	207 088	100 663	178 868
Zobowiązania krótkoterminowe	762 411	328 184	679 274	191 243	82 868	163 846
Kapitały własne	58 998	64 082	57 501	14 799	16 181	13 870
Liczba akcji – w szt.	29 554 801	29 342 301	28 928 553	29 554 801	29 342 301	28 928 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,00	2,18	1,99	0,50	0,55	0,48

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

- Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
EUR	3,9673	4,0042

- Dla bilansu:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
EUR	3,9866	3,9603	4,1458

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Informacje o Spółce

Spółka (pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A.) została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku, zgodnie z Aktem Notarialnym – Repertorium A nr 2640/2005, zawierającym także statut Spółki, sporządzonym przez Janusza Rudnickiego, notariusza Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 55/73 lokal 33. Zgodnie z wyżej wymienionym statutem Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Waliców 11.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 marca 2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000230737.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140086881.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – dalej „KNF”) 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.).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność maklerska oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Wszystkie wyemitowane dotychczas akcje Spółki (w łącznej liczbie 29.554.801) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym. Dniem pierwszego notowania był 26 maja 2009 roku.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2011 roku.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

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

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

W roku 2011 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku (dla rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych) oraz dodatkowo według stanu na 31 grudnia 2010 roku (dla bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości („PZR”).

Spółka jest jednostką dominującą wobec trzech spółek:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) z siedzibą w Warszawie – 100% udziału w kapitale zakładowym;
- IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IBC”) z siedzibą w Warszawie – 50,02% udziału w kapitale zakładowym;
- IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) z siedzibą w Budapeszcie (Węgry) – 100% udziału w kapitale zakładowym.

Spółka dominująca oraz spółki zależne tworzą Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities („Grupa Kapitałowa IPOPEMA”, „Grupa Kapitałowa”). IPOPEMA Business Services Kft nie została objęta konsolidacją z uwagi na nieistotność danych finansowych – zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2011 roku.

Identyfikacja sprawozdania

Wszystkie dane finansowe przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych polskich („tys. zł”).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są w wartości godziwej.

Wybrane zasady rachunkowości

Należności

Należności krótkoterminowe

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

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności pomniejszana jest o odpisy aktualizujące, tworzone w oparciu o analizę ściagalności należności od poszczególnych dłużników.

Odpis na należności oszacowywany jest w przypadku wzrostu ryzyka nie ściągnięcia pełnej kwoty należności. Spółka, biorąc pod uwagę specyfikę działalności, przyjęła następującą politykę przy ustalaniu odpisów na należności przeterminowane:

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

Spółka dodatkowo może tworzyć odpisy na należności według indywidualnej oceny wierzytelności.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i prezentowane w sprawozdaniu w rachunku wyników w pozycji: utworzenie odpisów aktualizujących należności. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu.

W pozycji należności Spółka ujmuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na rzecz IPOPEMA Business Services. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na 30 czerwca 2011 roku wynosi 452 tys. zł, z czego 333 tys. zł to należności długoterminowe.

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 dnia bilansowego.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

1. Aktywa finansowe

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

2. Zobowiązania finansowe

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka zalicza papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji własnych oraz papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji błędnych. Są to zarówno akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”), jak i instrumenty pochodne na akcje i indeksy giełdowe (opcje i *futures*) notowane na GPW oraz kontrakty *forward*.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Dla potrzeb wyceny Spółka uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez GPW oraz BSE ostatniego dnia roboczego okresu, za jaki sporządzono sprawozdanie finansowe. Instrumenty innego rodzaju (kontrakty *forward*) Spółka wyceniła przy zastosowaniu stóp procentowych i kursów walutowych z dnia bilansowego. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka zalicza instrumenty pochodne. Zarówno aktywa jak i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu notowane są na GPW lub BSE, z wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu *forward*.

Aktywa finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień Spółka uwzględnia poniesione koszty transakcji.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Pożyczki udzielone i należności własne wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. W Spółce do tej kategorii zalicza się głównie lokaty bankowe, środki pieniężne oraz pożyczki udzielone. Do pozycji pożyczki udzielone Spółka klasyfikuje pożyczki udzielone współpracownikom IPOPEMA Securities na okres 3 i 5 lat. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Spółka stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Spółka zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. W Spółce nie wystąpiły aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w okresie bieżącym i poprzednim.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe instrumenty finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zaklasyfikowane zostały certyfikaty inwestycyjne, jak również, zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich, udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych.

Udziały i akcje jednostek podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Udziały w jednostce zależnej wyrażone w walucie obcej przelicza się na złotówki według średniego kursu waluty ogłoszonego przez NBP na dzień bilansowy.

Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ostatniej ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat. Skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Do tej kategorii zaliczane są w Spółce głównie kredyty bankowe, w tym kredyty w rachunku bieżącym. Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Składnik instrumentów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Utrata wartości instrumentów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika instrumentów finansowych lub grupy instrumentów finansowych.

Zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Informację o rozpoznaniu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano powyżej w opisie dotyczącym należności krótkoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
USD	2,7517	2,9641
EUR	3,9866	3,9603
100 HUF	1,5010	1,4206
GBP	4,4102	4,5938
UAH	0,3444	0,3722
CZK	0,1641	0,1580
CHF	3,3004	3,1639
100 INR	6,1998	6,7450

Źródło: NBP

Zmiany szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rezerw i odpisów na należności, co zostało opisane w nocie 4.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem obowiązywały zasady rachunkowości opisane szczegółowo w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok opublikowanym w dniu 18 marca 2011 roku.

Porównywalność danych sprawozdawczych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w sposób zapewniający porównywalność danych przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Sezonowość działalności

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

AKTYWA – w tys. zł		Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	70 200	93 462	82 579
1.	W kasie		8	9	3
2.	Na rachunkach bankowych		31 011	30 524	10 349
3.	Inne środki pieniężne		28 822	52 786	72 227
4.	Inne aktywa pieniężne		10 359	10 143	-
II.	Należności krótkoterminowe	2, 4	738 665	281 748	641 094
1.	Od klientów		363 553	165 094	277 121
2.	Od jednostek powiązanych	13	846	723	1 052
3.	Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		343 903	94 211	331 806
a)	z tytułu zawartych transakcji		343 903	94 211	331 806
4.	Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		9	9	28
5.	Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		30 143	21 048	24 681
6.	Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		-	52	-
7.	Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych		-	396	-
8.	Pozostałe		211	215	6 406
III.	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		2 330	8 853	3 956
1.	Akcje		2 330	8 828	3 877
2.	Instrumenty pochodne		-	25	79
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 158	388	302
V.	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
VI.	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		6 424	6 450	6 391
1.	Akcje i udziały		6 008	6 007	6 007
	- jednostek podporządkowanych		6 008	6 007	6 007
2.	Certyfikaty inwestycyjne		416	443	384
VII.	Należności długoterminowe		433	493	100
VIII.	Udzielone pożyczki długoterminowe		2 464	2 865	3 484
1.	Pozostałe		2 464	2 865	3 484
IX.	Wartości niematerialne i prawne		1 873	1 842	1 573
1.	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		1 873	1 842	1 573
	- oprogramowanie komputerowe		1 873	1 842	1 573
X.	Rzeczowe aktywa trwałe		1 288	1 301	1 143
1.	Środki trwałe, w tym:		1 240	1 298	1 117
a)	zespoły komputerowe		658	702	597
b)	pozostałe środki trwałe		582	596	520
2.	Środki trwałe w budowie		48	3	26
XI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		743	1 252	928
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	743	1 252	928
Aktywa razem			825 578	398 654	741 550

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

PASywa - w tys. zł		Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I.	Zobowiązania krótkoterminowe	3	762 411	328 184	679 274
1.	Wobec klientów		314 210	120 469	334 919
2.	Wobec jednostek powiązanych	13	405	-	18
3.	Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		415 815	190 456	324 569
a)	z tytułu zawartych transakcji		415 815	190 456	324 569
4.	Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		1 753	758	800
5.	Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		1 796	2 159	887
6.	Kredyty i pożyczki		10 139	7 481	9 998
a)	od jednostek powiązanych		-	-	-
b)	pozostałe		10 139	7 481	9 998
7.	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych		1 058	698	1 121
8.	Z tytułu wynagrodzeń		30	-	-
9.	Pozostałe		17 205	6 163	6 962
II.	Zobowiązania długoterminowe		-	-	-
III.	Rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
IV.	Rezerwy na zobowiązania	4	4 169	6 388	4 775
1.	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	400	288	301
2.	Pozostałe		3 769	6 100	4 474
a)	długoterminowe		-	-	-
b)	krótkoterminowe		3 769	6 100	4 474
V.	Zobowiązania podporządkowane		-	-	-
VI.	Kapitał własny		58 998	64 082	57 501
1.	Kapitał podstawowy	5	2 955	2 934	2 893
2.	Kapitał zapasowy		46 768	45 665	45 512
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 474	7 433	7 280
b)	utworzony ustawowo		985	978	964
c)	utworzony zgodnie ze statutem		37 309	37 254	37 268
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny		29	52	3
4.	Zysk z lat ubiegłych		-	-	-
5.	Zysk netto	9, 11	9 246	15 431	9 093
Pasywa razem			825 578	398 654	741 550
Wartość księgowa (w tys. zł)			58 998	64 082	57 501
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)			29 554 801	29 342 301	28 928 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			2,00	2,18	1,99
Rozwodniona liczba akcji			29 744 004	29 299 121	29 498 513
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			1,98	2,18	1,95

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

	POZYCJE POZABILANSOWE – w tys. zł	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I.	Zobowiązania warunkowe	6	-	-	-
II.	Majątek obcy w użytkowaniu		-	-	-
III.	Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego		10 484*	17 159*	13 079*

* kontrakt 'forward' oraz wartość nominalna zakupionych kontraktów 'futures' w związku z wykonywaniem przez Spółkę funkcji animatora rynku dla kontraktów terminowych; otwarte pozycje na kontraktach akcyjnych są zazwyczaj zabezpieczane przeciwstawną transakcją na akcjach (transakcje arbitrażowe);

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Rachunek zysków i strat - w tys. zł	Nota	I półrocze 2011	I półrocze 2010
I. Przychody z działalności maklerskiej, w tym:		37 245	35 930
- od jednostek powiązanych	13	58	-
1. Prowizje		34 323	32 536
a) od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie		31 126	25 408
b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych		2 095	1 212
c) pozostałe		1 102	5 916
2. Inne przychody		2 922	3 394
a) z tytułu oferowania instrumentów finansowych		270	616
b) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie		170	73
c) pozostałe		2 482	2 705
II. Koszty działalności maklerskiej		24 939	22 189
- od jednostek powiązanych	13	473	725
1. Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		6 543	6 110
2. Opłaty na rzecz izby gospodarczej		-	-
3. Wynagrodzenia		11 862	10 052
4. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		443	696
5. Świadczenia na rzecz pracowników		63	60
6. Zużycie materiałów i energii		237	199
7. Koszty utrzymania i wynajmu budynków		432	427
8. Amortyzacja		515	395
9. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym		790	606
10. Pozostałe		4 054	3 644
III. Zysk (strata) z działalności maklerskiej		12 306	13 741
IV. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		1 493	900
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		12	71
2. Korekty aktualizujące wartość		265	170
3. Zysk ze sprzedaży/umorzenia		1 216	659
4. Pozostałe		-	-
V. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		1 921	2 055
1. Korekty aktualizujące wartość		226	630
2. Strata ze sprzedaży/umorzenia		1 695	1 425
VI. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 428	- 1 155
VII. Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
1. Korekty aktualizujące wartość		-	-
VIII. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
IX. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		-	-
X. Pozostałe przychody operacyjne		125	108
1. Pozostałe		125	108
XI. Pozostałe koszty operacyjne		128	10
1. Pozostałe		128	10
XII. Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności		20	- 59
1. Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności		27	90
2. Utworzenie odpisów aktualizujących należności		7	149
XIII. Zysk z działalności operacyjnej		11 895	12 625

XIV. Przychody finansowe	1 511	1 575
1. Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym	34	24
- od jednostek powiązanych	9	24
2. Odsetki od lokat i depozytów	628	360
- od jednostek powiązanych	-	-
3. Pozostałe odsetki	9	38
4. Dodatnie różnice kursowe	99	650
a) zrealizowane	57	-
b) niezrealizowane	42	650
5. Pozostałe	741	503
XV. Koszty finansowe	1 763	2 885
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	406	470
- dla jednostek powiązanych	-	-
2. Pozostałe odsetki	3	-
3. Ujemne różnice kursowe	-	175
a) zrealizowane	-	175
b) niezrealizowane	-	-
4. Pozostałe	1 354	2 240
XVI. Zysk z działalności gospodarczej	11 643	11 315
XVII. Zysk brutto	11 643	11 315
XVIII. Podatek dochodowy	2 397	2 222
XIX. Zysk netto	9 246	9 093
Średnia ważona liczba akcji zwykłych - w szt.	29 486 707	28 928 553
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	0,31
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych - w szt.	29 744 004	29 498 513
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	0,31

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – w tys. zł		Nota	I półrocze 2011	I półrocze 2010
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I.	Zysk netto		9 246	9 093
II.	Korekty razem		- 35 646	36 704
1.	Amortyzacja		515	395
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 33	- 666
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		144	289
4.	Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		372	260
5.	Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 2 234	- 1 843
6.	Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		6 522	389
7.	Zmiana stanu należności		- 456 870	- 317 093
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych		416 200	354 614
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 262	359
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)		- 26 400	45 797
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I.	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej		76	5 158
1.	Zbycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności		-	5 000
2.	Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)		4	18
3.	Splata udzielonych pożyczek		6	6
4.	Otrzymane odsetki		-	134
5.	Pozostałe		66	-
II.	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej		541	4 324
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		307	300
2.	Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych		226	11
3.	Udzielone pożyczki długoterminowe		-	3 445
4.	Pozostałe wydatki		8	568
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		- 465	834
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I.	Wpływy z działalności finansowej		3 720	1 294
1.	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek		2 657	1 294
2.	Wpływy z emisji akcji		1 063	-
II.	Wydatki z tytułu działalności finansowej		406	5 304
1.	Splata krótkoterminowych kredytów i pożyczek		-	4 899
2.	Zapłacone odsetki		406	405
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		3 314	- 4 010
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)			- 23 551	42 621
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:			- 23 478	43 003
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych			73	382
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU		14	83 363	39 576
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:		14	59 812	82 197
- o ograniczonej możliwości dysponowania			9 169	9 535

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - w tys. zł		I półrocze 2011	2010 rok	I półrocze 2010
I.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	64 082	48 405	48 405
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
	- korekty błędów	-	-	-
I.a.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	64 082	48 405	48 405
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	2 934	2 893	2 893
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	21	41	-
a)	zwiększenie	21	41	-
	- emisja akcji	21	41	-
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	2 955	2 934	2 893
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	45 665	32 822	32 822
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	1 103	12 843	12 690
a)	zwiększenie	1 103	12 843	12 690
	- z podziału zysku (ustawowo)	7	-	-
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	55	12 690	12 690
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 041	153	-
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	46 768	45 665	45 512
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	52	-	-
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 23	52	3
a)	zwiększenie	5	52	3
	- z wyceny instrumentów finansowych	5	52	3
a)	zmniejszenie	28	-	-
	- z wyceny instrumentów finansowych	28	-	-
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	29	52	3
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	15 431	12 690	12 690
4.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 431	12 690	12 690
a)	Zwiększenie	-	-	-
b)	zmniejszenie	15 431	12 690	12 690
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	15 369	-	-
	- podział zysku z lat ubiegłych (na kapitał zapasowy)	62	12 690	12 690
4.2.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
5.	Wynik netto	9 246	15 431	9 093
a)	zysk netto	9 246	15 431	9 093
b)	strata netto	-	-	-
II.	KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	58 998	64 082	57 501
III.	KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU	58 998	64 082	57 501

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego sprawozdania finansowego

Nota 1

Środki pieniężne i inne aktywa (w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Środki pieniężne i inne aktywa klientów			
a) na rachunkach bankowych i w kasie	13 442	49 148	44 232
b) pozostałe *	-	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa klientów, razem	13 442	49 148	44 232
Środki pieniężne i inne aktywa:			
a) środki pieniężne i inne aktywa własne domu maklerskiego w tym:	56 758	44 314	38 347
- w kasie	8	9	3
- na rachunkach bankowych	31 011	30 524	10 349
- inne środki pieniężne *	25 739	13 781	27 995
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych	13 442	49 148	44 232
- w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych	13 442	49 148	44 232
- w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	70 200	93 462	82 579

* Pozostałe i inne środki pieniężne obejmują środki pieniężne zgromadzone na lokatach bankowych oraz naliczone odsetki od tych lokat

Nota 2

Wybrane należności krótkoterminowe (w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1. Wybrane należności krótkoterminowe	738 454	281 085	634 688
a) od klientów, w tym:	363 553	165 094	277 121
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	303 147	156 322	257 322
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	58 109	6 457	18 413
- pozostałe	2 297	2 315	1 386
b) od jednostek powiązanych, w tym	846	723	1 052
- od jednostek zależnych	802	723	1 052
- od pozostałych jednostek powiązanych	44	-	-
c) od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	343 903	94 211	331 806
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	249 729	87 912	275 986
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	94 174	6 299	55 820
d) należności od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	9	9	28
- od GPW w Warszawie	9	9	28
d) od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, w tym	30 143	21 048	24 681
- z funduszu rozliczeniowego	30 143	21 048	24 681
e) dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	-	-	-
2. Należności krótkoterminowe, netto	738 665	281 748	641 094
- odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe (wielkość dodatnia)	2 193	2 213	2 202
Należności krótkoterminowe, brutto	740 858	283 961	643 296

Wartość pozycji należności krótkoterminowych od banków klientów z tytułu zawartych transakcji oraz od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich prezentuje wartość zawartych i nierozliczonych transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych.

Nota 3

Wybrane zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wybrane zobowiązania krótkoterminowe	436 974	199 536	333 236
1. Wobec jednostek powiązanych	405	-	18
a) wobec jednostek zależnych	405	-	-
b) wobec pozostałych jednostek powiązanych	-	-	18
2. Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	415 815	190 456	324 569
a) z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	334 618	178 597	271 860
b) z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	81 197	11 859	52 709
3. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	1 753	758	800
a) zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	1 610	678	590
b) zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie	143	80	210
4. Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 796	2 159	887
a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego	1 355	1 965	741
b) pozostałe	441	194	146
6. Pozostałe	17 205	6 163	6 962
a) z tytułu dywidendy	15 368	-	-
b) pozostałe zobowiązania, w tym	1 837	6 163	6 962
- zobowiązania finansowe (wycena instrumentów pochodnych)	115	98	138
- pozostałe zobowiązania	1 722	6 065	6 824

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiadała 10.139 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 7.481 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 9.998 tys. zł na 30 czerwca 2010 roku).

Powyższe zobowiązania kredytowe związane są z działalnością brokerską, na potrzeby której w dniu 22 lipca 2009 roku Spółka zawarła dwie umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służące regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. W dniu 20 lipca 2011 roku Spółka zawarła aneksy do ww. umów kredytowych, na mocy których okres obowiązywania obu, wymienionych poniżej umów został wydłużony o kolejny rok, tj. do 19 lipca 2012 roku:

1. 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 z 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.

Nota 4

Zmiany stanu rezerw i odpisów na należności

W I półroczu 2011 roku stan pozostałych rezerw na zobowiązania zmniejszył się o 2.331 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku stan rezerw zmniejszył się o 1.991 tys. zł, natomiast w 2010 roku stan rezerw na zobowiązania zmniejszył się o 365 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 20 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku stan odpisów na należności wzrósł o 59 tys. zł, natomiast w 2010 roku stan odpisów na należności wzrósł o 70 tys. zł.

Nota 5

Kapitał podstawowy	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
a) wartość nominalna jednej akcji (w złotych)	0,10	0,10	0,10
b) seria/emisja	A, B, C	A, B, C	A, B, C
c) rodzaj akcji	zwykłe na okaziciela	zwykłe na okaziciela	zwykłe na okaziciela
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	brak	brak	brak
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	brak	brak	brak
f) liczba akcji	29 554 801	29 342 301	28 928 553
g) wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł)	2 955	2 934	2 893
h) sposób pokrycia kapitału	gotówka	gotówka	gotówka
i) prawo do dywidendy (od daty)	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2011 oraz za 2010 rok	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2010, oraz uprawniali do udziału w zysku za rok 2009	akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2010, oraz uprawniali do udziału w zysku za rok 2009

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd (za zgodą Rady Nadzorczej) był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 akcji w ciągu 3 lat od daty wpisania statutu zawierającego to uprawnienie do rejestru przedsiębiorców (kapitał docelowy). Okres ten upłynął z dniem 23 stycznia br. w związku z czym ww. prawo wygasło. 29 czerwca br. zwyczajne walne zgromadzenie postanowiło o ponownym udzieleniu ww. upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w takiej samej wysokości i przez taki sam okres tj. trzech lat od daty wpisania zmiany statutu w tym zakresie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zmiana ta nie została jeszcze zarejestrowana.

Statut Spółki przewidywał również warunkowe podwyższenie kapitału podstawowego w maksymalnej wysokości 485.714 zł w drodze emisji do 4.857.140 akcji na potrzeby realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Z puli tej wyemitowanych i wydanych zostało łącznie 983.391 akcji, z czego 212.500 akcji w pierwszym kwartale 2011 roku oraz 413.748 akcji w roku 2010 roku. Więcej informacji na temat realizowanego w Spółce programu motywacyjnego zamieszczono w Nocie 7.

W związku z ww. objęciem akcji, kapitał podstawowy Spółki zwiększył się w pierwszym półroczu 2011 roku o 21.250 zł oraz o 41.374,80 zł w 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał podstawowy wynosił 2.955.480,10 zł (wobec 2.934.230,10 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 2.892.855,30 zł na 30 czerwca 2010 roku) i dzielił się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 983.391 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Sprzedaż akcji Spółki przez osoby powiązane

W dniu 12 kwietnia 2011 roku miały miejsce transakcje sprzedaży akcji Spółki, w wyniku których niektórzy członkowie zarządu i rady nadzorczej, bądź osoby z nimi powiązane, sprzedały łącznie 2.663.808 akcji IPOPEMA Securities S.A. Szczegółowe informacje dotyczące ww. transakcji przekazane zostały do publicznej wiadomości raportem bieżącym Spółki nr 11/2011 z 12 kwietnia 2011 r.

Nota 6

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Wg stanu na 30 czerwca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku i 30 czerwca 2010 roku zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe nie występują.

Nota 7

Program motywacyjny

W I półroczu roku 2011 w ramach realizacji Programu Opcyjnego II, osoby uprawnione objęły 212.500 akcji. W okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku nie zostały objęte żadne akcje w ramach programu motywacyjnego, natomiast w całym roku 2010, osoby uprawnione objęły (w ramach Planu Opcyjnego I) łącznie 413.748 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 2011 roku o kwotę 79 tys. zł, obciążając wynik IPOPEMA Securities S.A. Natomiast w okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2010 roku, koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń o 558 tys. zł, z czego 302 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A., a w pozostałej kwocie (256 tys. zł) do IPOPEMA Securities S.A.

Do wyceny ww. programów opcyjnych zastosowany został model Blacka–Scholesa zmodyfikowany o czynnik dywidendy ciągłej oraz efekt rozwodnienia (zmniejszenie wartości poszczególnych akcji na skutek emisji nowych akcji po cenie niższej od rynkowej).

Nota 8

Informacja o podatku odroczonym

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się o 112 tys. zł w I półroczu 2011 roku. W I półroczu 2010 roku rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 90 tys. zł natomiast w 2010 roku wzrosła o 77 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 509 tys. zł w I półroczu 2011 roku. W I półroczu 2010 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyło się o 304 tys. zł natomiast w 2010 roku wzrosło o 20 tys. zł.

Nota 9

Podział zysku

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 roku podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za 2010 rok w wysokości 15.431 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję została zaokrąglona w dół do pełnych groszy, natomiast różnica między zyskiem osiągniętym w 2010 roku a kwotą dywidendy przysługującą akcjonariuszom z uwzględnieniem tych zaokrągleń zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Nota 10

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2011 roku Spółka dominująca wyemitowała 212.500 akcji serii C, o czym więcej informacji zamieszczono w notce 7.

Nota 11

Dywidendy wypłacone lub zadeklarowane do wypłaty

W okresie pierwszego półrocza 2011 oraz 2010 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 kwocie 15.368 tys. zł. Jest ona mniejsza od zysku za 2010 r. o kwotę 62 tys. zł, która jest wynikiem zaokrągleń i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Nota 12

Istotne transakcje (wraz z ich kwotami) zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawierała istotnych transakcji ze stronami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Nota 13

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. maklerskiej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność maklerska	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. maklerskiej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność maklerska	Pozostałe zakupy
W okresie od 01.01.- 30.06.2011 roku					W okresie od 01.01.- 30.06.2010 roku			
IPOPEMA BC	-	-	-	-	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	30	35	-	-	81	-	-
IPOPEMA Business Services Kft.	-	58	401	58	-	23	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	58	-	37	-	-	-	708	-
Pozostałe jednostki	-	-	-	-	-	-	17	4
Razem	58	88	473	58	-	104	725	4

Transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności			Zobowiązania		
	30.06.2011	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.	30.06.2011 r.	31.12.2010	30.06.2010 r.
IPOPEMA BC	-	9	-	-	-	-
IPOPEMA TFI	-	7	61	-	-	-
IPOPEMA Business Services	1 135	1 099	991	405	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	43	-	-	-	-	18
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-
Razem	1 178	1 115	1 052	405	-	18

IPOPEMA Securities świadczy również usługi maklerskie na rzecz funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., jednakże koszty realizowanych transakcji ponoszone są bezpośrednio fundusze.

Nota 14

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.

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	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	70 200	82 579	59 812	82 197
1. W kasie	8	3	8	3
2. Na rachunkach bankowych	31 011	10 349	30 982	10 349
3. Inne środki pieniężne	28 822	72 227	28 822	71 845
4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)	10 359	-	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	73	382

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2011 roku związana jest z wystąpieniem dodatnich różnic kursowych w kwocie 29 tys. zł.

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na 30 czerwca 2010 roku związana jest z wystąpieniem różnic kursowych w kwocie 382 tys. zł.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w bilansie		Bilansowa zmiana stanu	Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2011
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	743 755	287 319	456 436	456 870
Należności netto	741 562	285 106		
Odpisy na należności	2 193	2 213		- 20
Rezerwy	4 162	6 376		- 2 214
Podatek odroczony odniesiony na kapitał	7	12		
Razem zmiana stanu odpisów i rezerw				- 2 234

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej.

Objaśnienie do pozostałych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

W pozycji „Pozostałe wpływy” w działalności inwestycyjnej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazano spłatę odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie 6 tys. zł oraz zmianę stanu należności z tytułu leasingu o kwotę 60 tys. zł. W analogicznym okresie pozycje te nie występowały.

W pozycji „Pozostałe wydatki” w działalności inwestycyjnej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazano udzielone pożyczki krótkoterminowe w kwocie 8 tys. zł. W okresie porównawczym, tj., w I półroczu 2010 roku wykazano udzielone pożyczki krótkoterminowe w kwocie 568 tys. zł.

Nota 15

Instrumenty finansowe klientów

Na dzień 30 czerwca 2011 roku instrumenty finansowe zapisane na rachunkach klientów wyniosły 291.162 tys. zł wobec 175.688 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010 roku oraz 211.900 tys. zł na 30 czerwca 2010 roku.

Spółka prowadzi również rachunek sponsora, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW. Ich wartość na 30 czerwca 2011 roku wyniosła 225.504 tys. zł wobec 334.647 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010 roku oraz 228.767 tys. zł na 30 czerwca 2010 roku.

Nota 16

Segmenty działalności

Spółka nie identyfikuje w ramach jej struktury odrębnych segmentów działalności i jako całość stanowi jeden segment. Segment IPOPEMA Securities zajmuje się działalnością maklerską oraz doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Informacje przedstawione w niniejszym sprawozdaniu są zarazem informacjami w odniesieniu do segmentu działalności.

Nota 17

Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 roku IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności w kwocie 891 tys. zł – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie w tej sprawie nie zostało zakończone. Kwota należności spornej objęta została (w roku 2008) odpisem na 100% wartości. W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną innych spraw sądowych.

Nota 18

Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2011 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. Tendencja wzrostowa widoczna była także w miesięcznej wartości obrotów sesyjnych – 42,9 mld zł w okresie styczeń-czerwiec 2011 r. wobec 33,3 mld zł w analogicznym okresie roku 2010. Lekkiej poprawie uległ także udział rynkowy IPOPEMA Securities – 8,62% w I półroczu 2011 r. wobec 8,47% w I półroczu 2010 r.

Natomiast na giełdzie w Budapeszcie wartość miesięcznych obrotów na rynku akcji w okresie styczeń-czerwiec 2011 r. była niższa niż w I półroczu 2010 r. o 40,8%. IPOPEMA Securities rozpoczęła aktywną działalność na rynku węgierskim w marcu 2010 r. uzyskując średni miesięczny udział w rynku w okresie marzec-czerwiec 2010 r. na poziomie 6,60%, i systematycznie umacniała swoją pozycję osiągając w I półroczu 2011 r. miesięczny udział w rynku na poziomie średnio 7,63%.

W efekcie powyższych tendencji przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi wzrosły o 15,8% do poziomu 29.803 tys. zł (z poziomu 25.730 tys. zł w I półroczu 2010 r.).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

W obszarze usług bankowości inwestycyjnej świadczonych przez IPOPEMA Securities pierwsze półrocze 2011 r. było nieco mniej udane w porównaniu z pierwszą połową roku 2010 – przychody z tego tytułu wyniosły 7.049 tys. zł i były o 28,2% niższe niż rok wcześniej), co wynikało głównie z mniejszej wartości transakcji zakończonych w I połowie 2011 r.

Nabycie Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

W dniu 15 marca 2011 r. Spółka IPOPEMA Securities S.A. zawarła umowę nabycia wszystkich akcji Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. Finalizacja transakcji jest uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W II kwartale br. wydana została stosowna zgoda Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2011 z 30 maja br.), natomiast do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostało zakończone postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego.

Ujawnienie wymaganych informacji zgodnie z MSSF 3 jest niewykonalne, zatem Grupa nie prezentuje ich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota 19

Zdarzenia po dniu bilansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku. Po dniu bilansowym 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 2012 roku. Informacje o tym zdarzeniu opisane zostały w Nocie 3 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2011 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa