

**Raport skonsolidowany Grupy Copernicus
za okres
1 kwietnia – 30 czerwca 2012 roku**

Warszawa, 14 sierpnia 2012 roku

Wybrane dane finansowe

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2011
	zł	zł	zł
Wybrane pozycje bilansu			
AKTYWA TRWAŁE	21 056 402,98	21 581 774,05	22 059 375,38
Wartości niematerialne i prawne	176 569,85	214 668,94	232 492,77
Wartość firmy jednostek podporz.	19 219 975,93	19 811 827,31	20 403 678,67
Rzeczowe aktywa trwałe	1 006 363,03	971 629,84	981 439,02
Należności długoterminowe	284 123,31	284 123,31	287 717,97
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	369 370,86	299 524,65	154 046,95
AKTYWA OBROTOWE	38 027 546,68	32 565 618,67	27 973 308,64
Zapasy	20 000,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	8 830 935,32	8 888 522,65	5 751 398,86
Inwestycje krótkoterminowe	29 058 155,49	23 570 758,94	22 104 951,38
<i>w tym: środki pieniężne</i>	<i>15 101 244,47</i>	<i>14 507 332,16</i>	<i>15 521 217,44</i>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	118 455,87	106 337,08	116 958,40
SUMA BILANSOWA	59 083 949,66	54 147 392,72	50 032 684,02
KAPITAŁ WŁASNY	42 500 308,81	44 575 849,12	41 971 204,80
Kapitał podstawowy	1 155 056,00	1 155 056,00	1 155 056,00
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-5 859 237,86	-2 468 510,86	-2 468 510,86
Kapitał zapasowy	42 184 586,68	38 588 177,64	38 588 177,64
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	721 467,06	721 467,06	721 467,06
Różnice kursowe z przeliczenia j.p.	488,75	257,10	19 945,74
Zysk (strata) z lat ubiegłych (zysk zatrzymany)	282 172,10	302 752,05	466 185,69
Zysk (strata) netto	4 015 776,08	6 276 650,13	3 488 883,53
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	16 528 786,14	9 507 793,53	8 061 479,22
Rezerwy na zobowiązania	1 243 234,94	1 009 709,80	397 375,97
Zobowiązania długoterminowe	92 444,61	92 444,61	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	15 193 106,59	8 405 639,12	7 582 709,47
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	81 393,78

	01.04.2012- 30.06.2012	01.01.2012- 30.06.2012	01.04.2011- 30.06.2011	01.01.2011- 30.06.2011
	zł	zł	zł	zł
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	9 131 460,53	18 267 178,07	9 133 930,37	14 384 071,91
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	7 696 022,03	13 473 978,87	5 391 051,95	9 459 892,61
ZYSK/STRATA NA SPRZEDAŻY	1 435 438,50	4 793 199,20	3 742 878,42	4 924 179,30
ZYSK/STRATA NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 766 872,35	5 238 316,65	3 756 796,84	4 918 699,68
<i>Odpis wartości firmy</i>	<i>295 925,70</i>	<i>591 851,38</i>	<i>295 925,70</i>	<i>591 851,38</i>
ZYSK/STRATA BRUTTO	1 333 959,21	4 992 019,35	3 521 103,05	4 539 342,53
ZYSK/STRATA NETTO	1 033 459,94	4 015 776,08	2 658 902,05	3 488 883,53

Komentarz

W skład Grupy Copernicus na dzień 30 czerwca 2012 wchodziły:

- Copernicus Securities S.A. – dom maklerski, podmiot dominujący Grupy Copernicus,
- Copernicus Capital TFI S.A. – podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi,
- MCF Accounting Services Sp. z o.o. – biuro rachunkowe prowadzące zarówno księgowość spółek, jak i funduszy inwestycyjnych,
- Copernicus Services Sp. z o.o. – podmiot wyspecjalizowany w usługach z zakresu Corporate Finance oraz wycenie spółek,
- Copernicus Investments Limited – spółka prawa cypryjskiego
- CC 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, oraz
- Copernicus Services Spółka z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna – spółka, która świadczy usługi na rzecz naszych klientów oraz realizuje część inwestycji własnych Grupy Copernicus.

Od 13 lipca 2010 roku Copernicus Securities S.A. jest notowany na rynku NewConnect i w związku z tym podlega (w zakresie księgowości spółek) zapisom ustawy o rachunkowości oraz sporządza i prezentuje sprawozdania finansowe zgodnie ze wskazaną ustawą.

W związku z planami wprowadzenia Copernicus Securities S.A. w roku 2012 na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz koniecznością sporządzania w przyszłości sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości podjęliśmy decyzję o pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych wszystkich spółek i podmiotów z Grupy Copernicus.

Powyższa decyzja poparta jest realizacją dążenia do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w transparentny dla akcjonariuszy sposób, pozostający w zgodzie zarówno z zapisami polskiej ustawy o rachunkowości (w myśl zasady przewagi treści ekonomicznej nad formą), jak i pozostający w zgodzie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR).

Znalazło to odzwierciedlenie w wynikach prezentowanych w tabeli powyżej.

Kapitały własne grupy i zysk skonsolidowany

Poziom kapitałów własnych Grupy kształtował się na dzień 30 czerwca 2012 roku na poziomie 42.500.308,81 zł w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2011 roku w wysokości 44.575.849,12 zł, co oznacza, że poziom kapitałów własnych zmalał nominalnie o 2,1 mln złotych, w związku z m.in. wypłatami dywidendy.

Po 2 kwartałach 2012 roku Grupa Copernicus wypracowała skonsolidowany zysk netto na poziomie 4.015.776,08zł.

Kapitały nadzorowane Grupy

Na dzień 30 czerwca 2012 roku poziom kapitałów nadzorowanych Grupy wyniósł 19.142.841,66 zł. Kwota całkowitego wymogu kapitałowego (wyliczona zgodnie z metodologią opisaną w I Filarze) wyniosła 6.283.925,56 zł.

W omawianym okresie, poziom kapitału wewnętrznego Grupy (wyliczonego według przyjętej metodologii na potrzeby II Filaru) ukształtował się na poziomie 13.833.977,81 zł.

Tym samym poziom odchylenia kapitału wewnętrznego od kapitałów nadzorowanych zamknął się nadwyżką w wysokości 5.308.863,85 zł.

Przychody Grupy

Struktura przychodów osiąganych narastająco przez spółki Grupy Copernicus, po wyłączeniu transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi, po 2 kwartałach 2012 roku wygląda następująco:

Copernicus Securities S.A.	– 35,6%
Copernicus Capital TFI S.A.	– 53,3%
Pozostałe	– 11,1%

Komentarz Zarządu

Rynek, na którym działa Emitent jest bardzo konkurencyjny. Usługi bankowości inwestycyjnej oraz zarządzania aktywami są świadczone przez kilkadziesiąt podmiotów, zarówno lokalnych, jak i należących do międzynarodowych grup finansowych.

W okresie objętym raportem Emitent koncentrował się na budowaniu wartości Grupy Copernicus. Działania te były skupione na:

- (i) podejmowaniu działań mających na celu pozyskiwanie nowych zleceń (zarówno od istniejących, jak i nowych klientów),
- (ii) realizacji podpisanych umów, budowie sieci dystrybucji dla produktów inwestycyjnych

Na chwilę obecną Emitent skompletował zespół, który jest w stanie obsłużyć znacznie większy wolumen transakcji, niż zostało to dokonane w okresie objętym raportem. Dotyczy to w szczególności segmentu zarządzania aktywami oraz doradztwa przy fuzjach i przejęciach. Szczególny nacisk Emitent kładzie na budowanie sieci sprzedaży, tj. zatrudnianie pracowników, którzy mają bezpośredni kontakt z obecnymi

i przyszłymi klientami. Na chwilę obecną liczba osób zaangażowanych w pozyskiwanie nowych klientów liczy kilkanaście osób.

Do niewątpliwych sukcesów Emitenta należy zaliczyć utrzymanie pozycji lidera na rynku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zbudowanie silnej pozycji na rynku emisji obligacji, zbudowanie bardzo silnej pozycji na rynku animacji (przeszło 100 animowanych instrumentów finansowych) oraz stworzenie kompetentnej i rentownej firmy księgowej.

Najistotniejsze osiągnięcia w 2012 roku

- Na koniec II kwartału 2012 roku łączna wartość aktywów, znajdujących się w aktywnym zarządzaniu przekroczyła kwotę 290 mln zł, z czego 252 mln zł przypadło na aktywa Copernicus FIO Subfundusz Papierów Dłużnych Korporacyjnych.
- Na koniec II kwartału 2012 roku Copernicus Capital TFI SA zarządzał aktywami na łączną kwotę przeszło 7,46 mld zł, z czego 6,31 mld zł stanowiły Fundusze Inwestycyjne Zamknięte oraz 0,88 mld zł Fundusze Sekurytyzacyjne.
- Po 6 miesiącach Copernicus Securities SA zrealizował projekty w zakresie emisji obligacji na kwotę przekraczającą 329,6 mln zł.

**Raport jednostkowy Copernicus Securities S.A.
za okres
1 kwietnia – 30 czerwca 2012 roku**

Warszawa, 14 sierpnia 2012 roku

Wybrane dane finansowe

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2011
	zł	zł	zł
Wybrane pozycje bilansu			
AKTYWA TRWAŁE	31 344 025,45	31 407 981,75	31 488 455,38
Wartości niematerialne i prawne	63 535,95	76 166,29	62 579,47
Rzeczowe aktywa trwałe	225 161,81	296 333,98	371 965,33
Należności długoterminowe	76 309,14	76 309,14	76 309,14
Inwestycje długoterminowe	30 790 003,94	30 840 003,94	30 840 003,94
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	189 014,61	119 168,40	137 597,50
AKTYWA OBROTOWE	19 496 635,71	16 227 273,07	15 083 030,70
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 124 402,18	2 519 955,43	1 022 991,45
Inwestycje krótkoterminowe	17 340 841,32	14 591 594,70	14 028 282,14
<i>w tym: środki pieniężne</i>	<i>13 825 969,28</i>	<i>10 471 218,31</i>	<i>11 688 783,44</i>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 392,21	31 680,39	31 757,11
SUMA BILANSOWA	50 840 661,16	48 551 212,27	46 571 486,08
KAPITAŁ WŁASNY	39 334 259,03	41 375 098,45	39 383 625,39
Kapitał podstawowy	1 155 056,00	1 155 056,00	1 155 056,00
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-5 807 727,00	-2 417 000,00	-2 417 000,00
Kapitał zapasowy	35 142 474,45	31 546 065,41	31 546 065,41
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 174 000,00	4 174 000,00	4 174 000,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych (zysk zatrzymany)	58 950,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	4 611 505,58	6 916 977,04	4 925 503,98
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	11 506 402,13	7 176 113,82	7 187 860,69
Rezerwy na zobowiązania	347 407,06	198 483,35	361 758,26
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	11 158 995,07	6 977 630,47	6 826 102,43
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00

	01.04.2012- 30.06.2012	01.01.2012- 30.06.2012	01.04.2011- 30.06.2011	01.01.2011- 30.06.2011
	zł	zł	zł	zł
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	2 207 341,73	6 504 262,76	6 178 249,92	8 156 136,32
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 940 699,19	4 246 752,48	2 337 903,50	4 281 606,81
<i>w tym: amortyzacja</i>	63 906,87	136 111,51	87 212,13	182 733,41
ZYSK/STRATA NA SPRZEDAŻY	266 642,54	2 257 510,28	3 840 346,42	3 874 529,51
ZYSK/STRATA NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 900 368,52	4 916 068,17	1 670 230,80	5 530 180,92
ZYSK/STRATA BRUTTO	2 651 731,28	5 020 624,85	5 529 301,50	5 657 394,67
ZYSK/STRATA NETTO	2 655 451,01	4 611 505,58	4 853 943,81	4 925 503,98

Kapitały własne

Poziom kapitałów własnych DM kształtował się na dzień 30 czerwca 2012 roku na poziomie 39.334.259,03 zł w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2011 roku w wysokości 41.375.098,45 zł. Na zmianę poziomu kapitałów własnych składał się wypracowany zysk netto, wypłata dywidendy w wysokości 3,00 zł na akcję, która pomniejszyła kapitały własne o kwotę 3,3 mln zł oraz zakup akcji własnych.

Kapitały nadzorowane

Na dzień 30 czerwca 2012 roku poziom kapitałów nadzorowanych DM wyniósł 34.607.706,64 zł. Kwota całkowitego wymogu kapitałowego (wyliczona zgodnie z metodologią opisaną w I Filarze) wyniosła 21.772.351,93 zł.

W omawianym okresie, poziom kapitału wewnętrznego DM (wyliczonego według przyjętej metodologii na potrzeby II Filaru) ukształtował się na poziomie 24.642.907,72 zł.

Tym samym poziom odchylenia kapitału wewnętrznego od poziomu nadzorowanych kapitałów zamknął się nadwyżką w wysokości 9.964.798,92 zł.

Przyjęte zasady rachunkowości

W dniu 1 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Copernicus Securities S.A. podjęło decyzję o zaprzestaniu sporządzania przez spółkę skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnych z MSR począwszy od sprawozdania za rok 2009. W związku z powyższym Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zgodnie ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U nr 226 z 2009 poz. 1824), jak również rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr. 149 poz 1674, ze zmianami). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2008 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Spółka dostosowała dane finansowe z 2008 do wymogów wynikających z ustawy o rachunkowości, zapewniając prawidłowe sporządzenie danych porównywalnych. Dokonane zmiany zmieniły zakres przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz rentowności, a także zmiany w wyniku finansowym.

W dniu 29 czerwca 2011 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto na podstawie art. 45 ust. 1 a i 1c ustawy z dnia 29 kwietnia 1994 roku o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm)) uchwałę w sprawie wyrażenia zgody począwszy od 2011 roku na zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z standardami MSSF/MSR. Powyższa uchwała została podjęta w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Powyższa uchwała nie została wykonana, gdyż Spółka zgodnie z treścią art. 26 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2009 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz.1439 z późn. zm.) nie stała się podmiotem zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym gdyż nie złożyła wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego lub jego części, w którym - wskazała na zamiar ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych objętych tym prospektem do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z powyższym w 2011 roku i w pierwszym półroczu 2012 roku, Spółka sporządziła swoje sprawozdania finansowe w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości (PSR).

Wycena aktywów i pasywów na dzień bilansowy

Aktywa i pasywa wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w następujący sposób:

Wartości niematerialne i prawne

Według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Roczna stawka amortyzacyjna dla oprogramowania wynosi 30%.

Amortyzacja liczona jest metodą liniową, aktywa trwałe o wartości poniżej 3.500,00 zł. Umarzane są jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania. Wartości niematerialne i prawne są umarzane zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe

Według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cenę nabycia obejmuje:

- cena zakupu, łącznie z cłem, podatkiem akcyzowym i VAT naliczonym w części niepodlegającej odliczeniu lub koszt wytworzenia we własnym zakresie,
- koszty zakupu, w tym transport, ubezpieczenia, opłaty notarialne związane z zakupem oraz przystosowania.

Amortyzacja jest liczona metodą liniową, gdzie podstawą, od której nalicza się za pomocą właściwej stawki amortyzację przypadającą na dany okres roku np. miesiąc, jest jego wartość początkowa. Jeżeli wartość ta wzrosła wobec ulepszenia środka trwałego lub zmalała wobec jego częściowej likwidacji to począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, kiedy skutki te ujęto w ewidencji środków trwałych – amortyzację przypadającą na dany i następne okresy roku nalicza się od odpowiednio zmienionej podstawy.

Środki trwałe o wartości poniżej 3.500,00 zł umarżane są jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania. Środki trwałe umarżane są zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe

Spółka na dzień bilansowy dokonuje wyceny aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych nabytych w imieniu i na rachunek własny, zgodnie z ustawą o rachunkowości, w ten sposób, że:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej; różnicę z wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu;
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu;
- pożyczki udzielone oraz należności własne, które nie zostały zaliczone do kategorii aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, wycenia się według zamortyzowanego kosztu (jeżeli dyskonto nie jest istotne wycena następuje w wartości nominalnej);
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej odnosi się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny;
- akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, lub według wartości godziwej;
- aktywa finansowe, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się według wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że zobowiązania finansowe będące instrumentami pochodnymi powiązаныmi z akcjami i udziałami, dla których nie istnieje aktywny rynek i których wartości godziwej nie można ustalić w wiarygodny sposób, a które muszą być rozliczone przez dostawę tych akcji i udziałów, należy wycenić według ceny nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości; skutki zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu;

- zobowiązania finansowe nieprzeznaczone do obrotu i niebędące instrumentami pochodnymi wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu.

Przy wycenie rozchodu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępnych do sprzedaży, nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego po różnych cenach charakteryzujących się jednakowymi lub podobnymi cechami, stosuje się metody, o których mowa w 11art. 34 ust. 4 pkt 1-3 ustawy o rachunkowości.

W sprawach dotyczących instrumentów finansowych, które nie zostały uregulowane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu o szczególnych zasadach rachunkowości domów maklerskich, stosuje się przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr. 149 poz 1674, ze zmianami).

Dla ustalenia ceny sprzedaży netto instrumentów finansowych nabytych we własnym imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego stosuje się zasady ustalania ceny bieżącej instrumentów finansowych klientów określone w następujący sposób:

- 1) Wyceny instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych klientów prowadzonych przez dom maklerski, znajdujących się we wtórnym obrocie na rynku regulowanym, dokonuje się na każdy dzień roboczy według cen bieżących, z zastrzeżeniem pkt. 9.
- 2) Przez cenę bieżącą rozumie się:
 - a. w przypadku papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt. 3 i 4:
 - b. w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
 - c. w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
 - d. w systemie notowań jednolitych – ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - e. w systemie notowań polegającym na jednoczesnym wystawieniu ceny kupna i ceny sprzedaży tego samego papieru wartościowego – ostatnią najniższą cenę z ofert kupna;
- 3) w przypadku instrumentów finansowych notowanych w systemie kojarzenia ofert – cenę, po jakiej została zawarta ostatnia transakcja;
- 4) w przypadku zdematerializowanych papierów wartościowych, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 – według ostatniej najniższej ceny:
 - a. zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania albo
 - b. po jakiej zawarto transakcję pakietową.
- 5) w przypadku papierów wartościowych notowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których, ze względu na reguły przyjęte na danym rynku, za najbardziej reprezentatywny kurs uznaje się inny niż podany w pkt. 2 ppkt 1 lit. A-d, szczegółowe metody i kryteria wyceny określa dom maklerski.
- 6) Przez cenę bieżącą dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami rozumie się wyrażoną wartościowo cenę ustaloną w stosunku procentowym do wartości nominalnej, powiększoną o naliczone odsetki.
- 7) Dłużne papiery wartościowe nabywane z dyskontem lub premią wycenia się z zastosowaniem odpowiednio odpisów dyskonta lub amortyzacji premii.

- 8) Przez cenę bieżącą jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rozumie się ostatnią ogłoszoną przez fundusz inwestycyjny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- 9) Towary giełdowe wycenia się według zasad określonych w pkt. 2 ppkt 1.
- 10) Jeżeli ostatnia cena bieżąca na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępna lub jest dostępna, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, że wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, uznaje się, że nie jest możliwe ustalenie ceny bieżącej dla tych papierów wartościowych według zasad, o których mowa w pkt. 2.
- 11) Jeżeli dla danych papierów wartościowych nie można określić ceny według zasad określonych w pkt. 2 i 3, ale cenę taką można określić dla papierów wartościowych tożsamyh w prawach z papierami wartościowymi należącymi do klientów, to na potrzeby wyceny papiery wartościowe należące do klientów traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
- 12) W przypadku gdy nie jest możliwa wycena aktywów klientów według metod, o których mowa w pkt. 1-9, aktywa te wycenia się według wartości godziwej, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości tych aktywów.

Za podstawę wyceny instrumentów finansowych klientów przyjmuje się, gdy instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu:

- na kilku rynkach giełdowych – kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był największy;
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednej giełdzie – kurs ustalony w tym systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy;
- na rynku giełdowym i jednocześnie na rynku pozagiełdowym – kurs ustalony na tym z rynków, na którym wolumen obrotów był największy;
- na więcej niż jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną na tym z rynków, którego wolumen obrotów był największy;
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną w tym systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy.

Zdematerializowane papiery wartościowe nienotowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, należące do klientów, zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez dom maklerski, wycenia się według wartości nominalnej.

Papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, przechowywane przez dom maklerski w formie dokumentu, wycenia się według wartości nominalnej.

Aktywa i pasywa oraz zobowiązania pozabilansowe wyrażone w walutach obcych wykazuje się w złotych po przeliczeniu według kursu średniego danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

Instrumenty finansowe wyrażone w walutach obcych wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku nienotowanych papierów wartościowych – w walucie, w której instrument finansowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Jeżeli instrumenty finansowe wyrażone w walutach obcych są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez dom maklerski waluty, dla której jest ustalany średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa pieniężne

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w formie krajowych środków płatniczych są wyceniane według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walutach obcych są wyceniane według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Inne aktywa pieniężne, w tym lokaty i depozyty płatne do jednego miesiąca wycenia się według wartości nominalnej powiększonej o naliczone zgodnie z efektywną stopą procentową odsetki.

Zobowiązanie krótkoterminowe

Ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie wymagalnej zapłaty.

Rezerwy i rozliczenie międzyokresowe

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy na zobowiązania, tworzone są tytułem:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku,
- rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów,
- rezerwy na koszty.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów i pasywów danego okresu sprawozdawczego Spółka zalicza koszty i przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione, np. ubezpieczenia, prenumeraty.

Bieżący i odroczony podatek dochodowy

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego kalkulowany jest, oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do

opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w bilansie oddzielnie bez kompensat.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat, obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Zasady klasyfikacji instrumentów finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są nabywane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych (w terminie do 3 miesięcy) zmian cen.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej; różnicę wartości rynkowej lub wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności: zaliczane są tu instrumenty finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki udzielone oraz należności własne, z wyjątkiem zaliczonych jako przeznaczone do obrotu, wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Przychody i koszty

W księgach rachunkowych Spółki ujmuje się wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.