

Grupa Kapitałowa
IPOPEMA Securities S.A.

Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za okres 3 miesięcy
zakończony 31 marca 2015 roku**

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

Spis treści

Wybrane dane finansowe	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	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
3.4. Porównywalność danych.....	11
4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	11
5. Wybrane zasady rachunkowości	11
6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 3 miesięcy 2015 roku	15
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	20
13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały	22
14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne.....	22
15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	24
16. Podatek dochodowy	24
17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych	25
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	25
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	26
20. Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	26
21. Sezonowość działalności.....	26
22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	26
23. Gwarancje	27
24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	27
25. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	28
26. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej	30
27. Istotne zdarzenia i czynniki w I kwartale 2015 roku	30
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	31

Wybrane dane finansowe

Wybrane śródroczne skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31 marca		3 miesiące zakończone 31 marca	
	2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
Przychody z działalności podstawowej	22 446	30 410	5 410	7 259
Koszty działalności podstawowej	20 983	24 701	5 057	5 896
Zysk z działalności podstawowej	1 463	5 709	353	1 363
Zysk z działalności operacyjnej	1 137	5 655	274	1 350
Zysk brutto	913	4 812	220	1 149
Zysk netto z działalności kontynuowanej	128	3 780	31	902
Zysk netto	128	3 780	31	902
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)				
- w zł / EUR				
- zwykły	0,00	0,12	0,00	0,03
- rozwodniony	0,00	0,12	0,00	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 2 192	8 131	- 528	1 941
Razem przepływy pieniężne	- 2 544	14 676	- 613	3 503

Wybrane śródroczne skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa razem	331 412	324 660	81 050	76 170
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązanie z tyt. bieżącego podatku dochodowego	244 341	235 768	59 756	55 315
Kapitały razem	80 883	80 723	19 781	18 939
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,70	2,70	0,66	0,63

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
EUR	4,1489	4,1894

- Dla pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2015	31.12.2014
EUR	4,0890	4,2623

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku

	Nota	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:	15	22 446	30 410
Przychody z działalności maklerskiej		9 244	16 638
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		10 050	10 245
Przychody z usług doradczych		3 152	3 527
Koszty działalności podstawowej	15	20 983	24 701
Zysk (strata) z działalności podstawowej		1 463	5 709
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 345	- 145
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		36	40
Pozostałe przychody operacyjne		41	227
Pozostałe koszty operacyjne		58	176
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 137	5 655
Przychody finansowe		500	471
Koszty finansowe		724	1 314
Zysk (strata) brutto		913	4 812
Podatek dochodowy	16	785	1 032
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		128	3 780
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto za okres		128	3 780
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		125	3 672
Do udziałów niekontrolujących		3	108
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,00	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,00	0,12
Zysk netto za okres		128	3 780
Inne całkowite dochody		9	3
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		11	4
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		- 2	-1
Całkowity dochód za okres		137	3 783
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		134	3 675
Do udziałów niekontrolujących		3	108

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 marca 2015 roku

AKTYWA	Nota	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	47 993	50 708	67 516
Należności krótkoterminowe	12, 14	260 557	249 771	396 595
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 262	1 188	797
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 586	1 356	1 696
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		244	1 463	475
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		8 886	8 727	9 482
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności długoterminowe		2 353	2 348	2 330
Udzielone pożyczki długoterminowe		277	364	12
Rzeczowe aktywa trwałe		4 573	4 568	5 374
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Wartości niematerialne		2 640	2 752	2 934
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 041	1 415	1 746
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	-	-
RAZEM AKTYWA		331 412	324 660	488 957

PASYWA		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Zobowiązania krótkoterminowe	14	244 341	235 603	390 618
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	165	40
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		572	444	579
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		233	100	33
Rozliczenia międzyokresowe bierne	14	5 383	7 625	8 537
Rezerwy		-	-	-
Razem zobowiązania		250 529	243 937	399 807
Kapitał podstawowy	13	2 994	2 994	2 994
Pozostałe kapitały		13 602	13 570	13 529
Zyski zatrzymane		60 453	60 328	68 358
Razem kapitały własne		77 049	76 892	84 881
Udziały niekontrolujące		3 834	3 831	4 269
Razem kapitały		80 883	80 723	89 150
RAZEM PASYWA		331 412	324 660	488 957

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		913	4 812
Korekty razem:	25	- 3 105	3 319
Amortyzacja		597	632
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		393	- 101
Odsetki i dywidendy		171	209
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		- 136	201
Zmiana stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 15	- 40
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		1 219	- 258
Zmiana stanu należności		- 9 590	- 121 369
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		6 989	125 840
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		1	- 15
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 2 477	- 902
Podatek dochodowy		- 280	- 902
Pozostałe korekty (m. in. koszt programów motywacyjnych)		23	24
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 2 192	8 131
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Spłata udzielonych pożyczek		38	6
Udzielone pożyczki		-	- 350
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 270	- 197
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		1	-
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		7 060	406
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 7 268	- 50
Otrzymane odsetki		94	95
Pozostałe wydatki		- 1 000	-
Pozostałe wpływy		-	12
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 1 345	- 78
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		1 235	7 013
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		2	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 3	- 2
Zapłacone odsetki		- 177	- 323
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 64	- 65
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		993	6 623
Razem przepływy pieniężne		- 2 544	14 676

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 2 715	14 767
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		- 171	91
Środki pieniężne na początek okresu	25	50 707	53 041
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	25	48 163	67 717
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>4 096</i>	<i>4 179</i>

Warszawa, dnia 14 maja 2015 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 ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Zyski zatrzymane	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 1.01.2015r.	2 994	10 351	53	3 166	60 328	3 831	80 723	
Zysk za okres	-	-	-	-	125	3	128	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	23	-	-	23	
Inne całkowite dochody	-	-	9	-	-	-	9	
Na dzień 31.03.2015r.	2 994	10 351	62	3 189	60 453	3 834	80 883	
Na dzień 1.01.2014r.	2 994	10 351	92	3 059	64 686	4 161	85 343	
Zysk za 2014 rok	-	-	-	-	4 623	670	5 293	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	107	-	-	107	
Inne całkowite dochody	-	-	-39	-	-	-	-39	
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-8 981	-1 000	-9 981	
Na dzień 31.12.2014r.	2 994	10 351	53	3 166	60 328	3 831	80 723	
Na dzień 1.01.2014r.	2 994	10 351	92	3 059	64 686	4 161	85 343	
Zysk za okres	-	-	-	-	3 672	108	3 780	
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	24	-	-	24	
Inne całkowite dochody	-	-	3	-	-	-	3	
Na dzień 31.03.2014r.	2 994	10 351	95	3 083	68 358	4 269	89 150	

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

Dodatkowe noty objaśniające

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

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

Siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie, przy ulicy Próżnej 9.

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

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy IPOPEMA 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.

IPOPEMA Securities S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie stosownych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (d. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd).

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 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*). 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 31 marca 2015 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

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%
IPOPEMA Business Services Srl.	<ul style="list-style-type: none"> - usługi wsparcia biurowo-biznesowego 	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	95% IPOPEMA, 5% IBS Kft	100%

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów

Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 rok.

3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

3.4. Porównywalność danych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji.

4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 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 jak również kontrakty *fx forward* i *fx swap* 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.

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji. Instrumenty 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.

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Pochodne instrumenty finansowe wykazywane są w wartości godziwej począwszy od dnia zawarcia transakcji. Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyjątkiem zawartych przez Spółkę transakcji *fx forward* i *fx swap*. Wartość godziwą ustala się w oparciu o notowania instrumentów na Giełdzie Papierów Wartościowych z dnia bilansowego lub w przypadku instrumentów nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w oparciu o uznane modele wyceny wykorzystujące dane rynkowe z dnia wyceny (dzień bilansowy). Wszystkie instrumenty pochodne o dodatniej wartości godziwej wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa, a o wartości ujemnej – jako zobowiązania.

Pozostałe instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu będące w posiadaniu przez Grupę to akcje notowane na giełdach papierów wartościowych w Warszawie i Budapeszcie. Dla potrzeb wyceny Grupa uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”) ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego.

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz okresu porównywalnego 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 wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Do pozycji pożyczki Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities. W związku z możliwością umorzenia pożyczek po okresie spłaty, Grupa stosuje metodę liniowego umarzania należności głównej oraz naliczonych odsetek. Odpisy umorzeniowe prezentowane są w kosztach finansowych. Ponadto do tej pozycji Grupa zaliczyła pożyczki udzielone spółce zależnej niepodlegającej konsolidacji.

Do pożyczek i należności Grupa klasyfikuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem wynajmu na rzecz IPOPEMA Business Services Kft. Umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego. Wartość należności z tytułu leasingu na dzień 31 marca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wynosi 14 tys. zł i w całości stanowi należności krótkoterminowe.

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 innych całkowitych dochodach. W przypadku obligacji, zysk lub stratę odnoszoną na inne całkowite dochody stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów, pomniejszoną o odsetki naliczone do tego dnia za pomocą stopy określonej w zawartej umowie i wartością tych aktywów w skorygowanej cenie nabycia.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznawane jest na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

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 aktywów netto na certyfikat ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na 'inne całkowite dochody'.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

Należności

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych innych niż 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 ujmują się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. 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 indywidualne zostały zastosowane w przypadku pożyczek oraz należności handlowych.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty związane z odpisaniem należności w momencie potwierdzenia nieściągalności należności stanowią koszt uzyskania przychodu, w pozostałych przypadkach nie stanowią kosztu uzyskania przychodu. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne.

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych 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; od 6 października 2014 cykl rozliczeniowy wynosi T+2). 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, innych domów maklerskich i towarowych 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, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

** Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, KDPW CCP (podmiot rozliczający transakcje) wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji rynkowych.*

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 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 innych niż objęte konsolidacją, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, zobowiązań wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, zobowiązań wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych oraz innych zobowiązań niezaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

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

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

Zobowiązania długoterminowe

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

6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 3 miesięcy 2015 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2015 roku:

- MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie;
- Poprawki do MSSF 2010 – 2012 - obowiązują w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie;
- Poprawki do MSSF 2011 – 2013 - obowiązują w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie;
- KIMSF 21 Opłaty publiczne - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie. W Unii Europejskiej standard ten ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie.

Grupa 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 2018 r.;
- MSSF 11 (Zmieniony) Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie;
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 i do MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 i do MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Ujmowanie transakcji sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Roczne poprawki do MSSF 2012-2014 zmieniające 4 standardy - obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 1 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku w zakresie konsolidacji - obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

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

8. Zmiany szacunków

W okresie 3 miesięcy 2015 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych biernych, amortyzacji i odpisów na należności, o których mowa w nocie 14.

9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty ujmuje 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	31 marca 2015	31 grudnia 2014
USD	3,8125	3,5072
EUR	4,0890	4,2623
100 HUF	1,3667	1,3538
RON	0,9277	0,9510
GBP	5,6295	5,4648
UAH	0,1623	0,2246
CZK	0,1486	0,1537
CHF	3,9110	3,5447
TRY	1,4571	1,5070
100 INR	6,0948	5,5473

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. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 2.178.474 akcje.

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

	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 969 181
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,00	0,12
- rozwodniony	0,00	0,12

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

1. Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, koncentrującą się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na emisji instrumentów dłużnych, obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu *pre-IPO*). Segment obejmuje również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw.
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	3 miesiące zakończone 31 marca 2015 roku			
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	9 244	10 633	3 152	23 029
Sprzedaż między segmentami	-	- 583	-	- 583
Przychody segmentu ogółem	9 244	10 050	3 152	22 446
Koszty segmentu				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 9 631	- 8 977	- 2 983	- 21 591
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	608	-	608
Koszty segmentu ogółem	- 9 631	- 8 369	- 2 983	- 20 983
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	- 387	1 681	169	1 463
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	- 387	1 681	169	1 463
Przychody z tytułu odsetek	67	56	5	128
Koszty z tytułu odsetek	- 217	- 7	-	- 224
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 405	1	- 34	- 438
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	10	- 2	-	8
Wyłączenia konsolidacyjne	- 21	- 3	-	- 24
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	- 953	1 726	140	913
Podatek dochodowy	284	372	133	789
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 4	-	- 4
Podatek dochodowy ogółem	284	368	133	785
Zysk netto za okres	- 1 237	1 358	7	128
Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego	- 1 214	1 358	7	151
Aktywa i zobowiązania na 31.03.2015				
Aktywa segmentu	291 946	30 822	8 644	331 412
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	291 946	30 822	8 644	331 412
Zobowiązania segmentu	239 687	4 485	974	245 146
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 985	3 398	-	5 383
Wynik segmentu	- 1 237	1 358	7	128
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	54 385	19 681	2 855	76 921
Udziały niekontrolujące	-	-	3 834	3 834
Pasywa ogółem	294 820	28 922	7 670	331 412

Informacje dotyczące segmentów działalności	3 miesiące zakończone 31 marca 2014 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	16 638	11 180	3 527	31 345
Sprzedaż między segmentami	-	- 935	-	- 935
Przychody segmentu ogółem	16 638	10 245	3 527	30 410
Koszty segmentu				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 12 611	- 9 726	- 3 323	- 25 660
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	959	-	959
Koszty segmentu ogółem	- 12 611	- 8 767	- 3 323	- 24 701
Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej	4 027	1 478	204	5 709
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 027	1 478	204	5 709
Przychody z tytułu odsetek	146	34	14	194
Koszty z tytułu odsetek	- 290	- 10	-	- 300
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	- 878	31	4	- 843
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 15	50	41	76
Wyłączenia konsolidacyjne	- 21	- 3	-	- 24
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi	2 969	1 580	263	4 812
Podatek dochodowy	639	348	47	1 034
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 2	-	- 2
Podatek dochodowy ogółem	639	346	47	1 032
Zysk netto za okres	2 330	1 234	216	3 780
Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego	2 354	1 234	216	3 804
Aktywa i zobowiązania na 31.12.2014				
Aktywa segmentu	284 037	29 868	10 755	324 660
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
Aktywa ogółem	284 037	29 868	10 755	324 660
Zobowiązania segmentu	228 948	4 220	3 144	236 312
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3 581	4 044	-	7 625
Wynik segmentu	78	3 919	1 296	5 293
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	54 275	15 761	1 563	71 599
Udziały niekontrolujące	-	-	3 831	3 831
Pasywa ogółem	286 882	27 944	9 834	324 660

12. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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	31.03.2015	31.12.2014
Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	20 798	20 898
b) inne środki pieniężne	27 195	29 810
Razem	47 993	50 708
Środki pieniężne i inne aktywa:		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	34 572	33 133
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,	13 421	17 575
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
Razem	47 993	50 708

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na okresy od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według zmiennych i stałych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe prezentowane są w pozycji: Inne środki pieniężne. Natomiast lokaty powyżej 3 m-cy prezentowane są w pozycji: Inne aktywa pieniężne.

W pozycji pozostałe środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym jednostki dominującej w kwocie 13.421 tys. zł na dzień 31 marca 2015 roku oraz w kwocie 17.575 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Należności

Należności krótkoterminowe	31.03.2015	31.12.2014
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	135 643	132 595
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	104 079	113 368
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	12 090	1 239
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	3 785	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	1 781	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	137	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Stambule	1 198	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Frankfurtach	325	6 407
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Amsterdamie	-	9
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na Nasdaq	4 081	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Zurichu	88	-
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Paryżu	244	18
- od klientów z tytułu zawartych transakcji na GPW w Mediolanie	142	-
- pozostałe	7 693	11 554
Od jednostek powiązanych	160	162
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	86 501	75 448
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	71 658	74 537
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	2 869	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Paryżu	99	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	-	372

- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Madrycie	490	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Stambule	639	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Wiedniu	9 384	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW we Frankfurcie	103	100
- pozostałe	1 259	439
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	26 037	30 197
- z funduszu rozliczeniowego	26 037	30 197
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 019	4 099
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	141
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	117	34
Pozostałe	8 080	7 095
Należności krótkoterminowe razem	260 557	249 771

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają należności od KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji)

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

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

Informacje na temat aktywów finansowych

W I kwartale 2015 roku oraz w okresie porównawczym 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

W I kwartale 2015 roku Grupa nie dokonywała odpisów ani nie odwracała wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 14). W 2014 roku dokonano odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 11 tys. zł.

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I kwartale 2015 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 270 tys. zł wobec 197 tys. zł w okresie pierwszych 3 miesięcy roku ubiegłego.

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W I kwartale 2015 roku oraz w 2014 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał podstawowy Grupy wynosił 2.993.783,60 złotych i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 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 1.366.426 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

14. Informacje objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.03.2015	01.01.- 30.03.2014	2014
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7 625	9 159	9 159
Utworzone w ciągu okresu	3 199	5 511	17 162
Wykorzystane	5 441	6 133	18 473
Rozwiązane	-	-	223
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	5 383	8 537	7 625

Odpisy na należności

W okresie pierwszym kwartale 2015 roku stan odpisów na należności zwiększył się o 1 tys. zł. W okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2014 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 15 tys. zł.

Zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2015	31.12.2014
Wobec klientów	90 508	88 991
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	134 076	129 333
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	116 116	121 673
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	6 188	1 238
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	3 782	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	137	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	1 780	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Stambule	1 197	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Frankfurtu	324	6 395
- z tytułu zawartych transakcji na Nasdaq	4 079	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Amsterdamie	-	9
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Zurichu	88	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Mediolanie	142	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Paryżu	243	18
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	698	672
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Warszawie	635	-
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Budapeszcie	18	-
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Pradze	4	-
- zobowiązania wobec giełdy papierów wartościowych w Wiedniu	41	-
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 249	198
Kredyty i pożyczki	13 441	12 206
- od jednostek powiązanych	-	-

- pozostałe	13 441	12 206
Dłużne papiery wartościowe	4	6
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 407	1 261
Z tytułu wynagrodzeń	-	3
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	2 012	1 908
Pozostałe	946	1 025
a) pozostałe	946	1 025
Zobowiązania krótkoterminowe razem	244 341	235 603

* Zgodnie z art. 45h znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozycje bilansu: zobowiązania krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji, w odniesieniu do transakcji zawartych na GPW, zawierają odpowiednio należności i zobowiązania wobec KDPW CCP (podmiotu rozliczającego transakcje, który wstąpił w prawa i obowiązki stron transakcji)

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	31.03.2015	31.12.2014
Kredyt bankowy	13 441	12 206
- kwota kredytu pozostała do spłaty	13 441	12 206
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	13 441	12 206

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa posiadała 13.441 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 12.206 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku), wynikających z zawartych przez Spółkę w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 16 września 2015 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 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.

Obligacje

W I kwartale 2015 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2015-2017. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznaczająca dla Spółki. Ich emisja związana jest z wdrożoną w Spółce „Polityką zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Więcej informacji dotyczących ww. polityki ujawnionych zostało w opublikowanym na stronie internetowej Spółki dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”. W I kwartale 2014 roku Spółka nie dokonała emisji obligacji.

W I kwartale 2015 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 3 tys. zł wobec 2 tys. zł w 2014 roku.

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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z działalności podstawowej

Przychody z działalności podstawowej	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	7 563	11 314
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	1 672	5 316
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami klientów	10 050	10 245
Przychody z tytułu usług doradczych	3 152	3 527
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	9	8
Przychody z działalności podstawowej razem	22 446	30 410

Koszty działalności

Koszty działalności podstawowej	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	2 295	2 844
Wynagrodzenia	8 415	10 788
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	987	951
Świadczenia na rzecz pracowników	115	156
Zużycie materiałów i energii	179	189
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 020	970
Amortyzacja	597	632
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	470	633
Prowizje i inne opłaty	-	3
Pozostałe (w tym: koszty dystrybucji oraz koszty ponoszone na rzecz funduszy)	6 905	7 535
Razem koszty działalności podstawowej	20 983	24 701

16. Podatek dochodowy

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

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	280	902
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	505	130
Podatek odroczony wpływający na kapitał	- 2	- 1
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	783	1 031

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	280	902
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału udziałowego / akcyjnego	-	-
Odroczony podatek dochodowy	505	130
Podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	- 2	- 1
Podatek od rozliczanych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym	2	1

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 spółek z Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Informacja o podatku odroczonym

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale 2015 roku wzrosły o 133 tys. zł, natomiast w I kwartale 2014 roku o 4 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 374 tys. zł w I kwartale 2015 roku, a w I kwartale 2014 roku odpowiednio o 127 tys. zł.

17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W I kwartale 2015 roku oraz w I kwartale 2014 roku nie zostały objęte akcje w ramach realizacji planu opcyjnego w związku z programem motywacyjnym.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty programów akcji pracowniczych powiększyły koszty wynagrodzeń w I kwartale 2015 roku o kwotę 23 tys. zł (wobec 24 tys. zł w I kwartale 2014 roku), obciążając wynik segmentu działalności IPOPEMA Securities S.A.

Do wyceny planu opcyjnego, w związku z którym rozpoznane zostały ww. koszty, zastosowany został model drzewa dwumianowego.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W I kwartale 2015 roku spółki z Grupy nie wypłaciły ani nie podjęły decyzji o wypłacie dywidendy.

W dniu 17 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 9 mln zł. Na wypłatę dywidendy przeznaczony został zysk za 2013 rok w wysokości 5.619 tys. zł oraz 3.381 tys. zł środków zgromadzonych na kapitale zapasowym. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,30 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 25 czerwca 2014 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 9 lipca 2014 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 8.981 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 9 mln zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, która wyniosła 19 tys. zł jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie IPOPEMA Asset Management S.A. w dniu 13 maja 2014 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 2 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 35,71 zł. Do dnia, na który sporządzone zostało niniejsze skonsolidowane sprawozdanie, dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

Walne Zgromadzenie Wspólników IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. w dniu 19 maja 2014 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2013 w kwocie 2 mln zł, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi ok. 999,50 zł. Dywidenda została w całości wypłacona.

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

Zarówno w I kwartale 2015 roku jak i w pierwszym kwartale 2014 roku spółki z Grupy nie emitowały udziałowych ani kapitałowych papierów wartościowych.

W I kwartale 2015 roku wyemitowane zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł natomiast wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 3 tys. zł. Więcej informacji dotyczących emisji i wykupu obligacji zamieszczono w nocie 14.

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., IPOPEMA Business Services Srl oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.	IPOPEMA Business Services Srl.
Suma bilansowa na 31.03.2015	1	287	96
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,10	0,03
Przychody za okres 1.01. - 31.03.2015	-	188	126
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	2,03	1,37
Aktywa netto na 31.03.2015	1	165	64
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.03.2015	-	129	33

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.	IPOPEMA Business Services Srl.
Suma bilansowa na 31.12.2014	1	220	50
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,08	-
Przychody za okres 1.01. - 31.03.2014	-	231	-
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,39	-
Aktywa netto na 31.12.2014	1	53	50
Wynik finansowy za okres 1.01. - 31.03.2014	-	20	-

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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły zobowiązania warunkowe wynikające z umów leasingowych. Spółki z Grupy wynajmują pomieszczenia biurowe na podstawie umów najmu. Prawo do użytkowania budynku przez okres trwania umowy zaklasyfikowane zostało jako leasing operacyjny. Umowa najmu prawa do budynku została zawarta na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata.

Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

Zobowiązania z tytułu leasingu	31.03.2015	31.12.2014
	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
W okresie 1 roku	2 956	3 063
W okresie od 1 do 5 lat	11 204	12 254
Powyżej 5 lat	-	124
Razem zobowiązania z tytułu leasingu	14 160	15 441

* wartość wyliczona na podstawie liniowego rozłożenia kosztu przez okres trwania leasingu

Na mocy umowy z bankiem rozliczającym transakcje w Czechach, w okresie kwiecień – grudzień 2015 roku Spółka poniesie koszty w maksymalnej wysokości 1.238 tys. CZK (184 tys. zł), jeżeli nie zostanie osiągnięta kwota minimalnego poziomu kosztów transakcyjnych określona w zawartej umowie i stanowiąca warunek poniesienia tego kosztu. W analogicznym okresie roku ubiegłego (tj. kwiecień – grudzień 2014 r.) koszty te wyniosły 1.238 tys. CZK (188 tys. zł).

Oprócz powyższego oraz gwarancji opisanych w nocie 23 Spółka wystawiła również weksle jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w nocie 14 oraz wpłaciła kaucję w wysokości 1 mln zł stanowiącą zabezpieczenie rozliczenia transakcji na giełdach zagranicznych.

23. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez PKO Bank Polski S.A. (dawniej Nordea Bank Polska S.A.) gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w wysokości 1.353 tys. zł. Na mocy aneksu z 2014 roku do ww. umowy kwota gwarancji została podwyższona do 273 tys. Euro. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

W kwietniu 2012 r. mBank S.A. (dawniej 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 (od dnia 2 kwietnia 2015 roku kwota gwarancji została zmieniona i wynosi 1,5 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. Na mocy zmian do umowy gwarancji z 2015 roku gwarancja przedłużona została na okres do 1 kwietnia 2016 r., natomiast w odniesieniu do wybranych przypadków określonych w umowie jej ważność upływa 1 lipca 2016 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w kwocie 3,5 mln zł.

24. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

W okresie 3 miesięcy 2015 roku oraz w 2014 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-31.03.2015 roku				W okresie od 01.01.-31.03.2014 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	184	-	-	36	186	-
IPOPEMA Business Services Srl	-	-	125	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	3	13	15	-	22	10	2	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	3	13	324	-	22	46	188	-

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	31.03.2015 r.	31.12.2014 r.	31.03.2015 r.	31.12.2014 r.
IPOPEMA Business Services Kft.	82	82	-	-
IPOPEMA Business Services Srl	77	80	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	13	11	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
Razem	172	173	-	-

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

25. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Działalność operacyjna - świadczenie usług maklerskich i doradczych oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.

Działalność inwestycyjna - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych, 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 993	50 708	48 163	50 707
1. W kasie	2	3	2	3
2. Na rachunkach bankowych	20 796	20 895	20 796	20 895
3. Inne środki pieniężne	27 195	29 810	27 195	29 810
4. Inne aktywa pieniężne (lokata powyżej 3 m-cy)	-	-	-	-
Różnice kursowe naliczone	-	-	170	- 1

Według stanu na 31 marca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych.

Środki pieniężne na koniec okresu obejmują środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne oraz klientów – podział został zaprezentowany w nocie 12.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	264 199	253 407	- 9 590
Należności netto	262 910	252 119	
Odpisy na należności	1 289	1 288	1
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 383	7 625	- 2 477
Zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych			- 2 476

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 marca 2015 roku o należności: z tytułu udzielonych pożyczek, z tytułu wpłaty na podwyższenie wartości kaucji dokonanej w 2015 roku oraz z tytułu odsetek od wpłaconej kaucji, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej.

	Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	399 517	277 893	- 121 369
Należności netto	398 925	277 286	
Odpisy na należności	592	607	- 15
Rozliczenia międzyokresowe bierne	8 537	9 159	- 902
Zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych			- 917

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 marca 2014 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności z tytułu odsetek od wpłaconej kaucji, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

Objaśnienie do pozostałych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Pozostałe korekty	23	24
- program motywacyjny	23	24
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Pozostałe wydatki	1 000	-
- wpłacona kaucja jako zabezpieczenie gwarancji bankowej	1 000	-
Pozostałe wpływy	-	12
- zmniejszenie należności leasingowych	-	12

26. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

W marcu 2014 roku zostało wszczęte postępowanie administracyjne przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w stosunku do IPOPEMA TFI S.A. w sprawie przestrzegania przepisów statutu przez jeden z funduszy. W dniu 24 lutego 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nałożeniu na IPOPEMA TFI kary pieniężnej w wysokości 50 tys. zł za nieprzestrzeganie w okresie wrzesień 2012 – lipiec 2013 roku ograniczeń inwestycyjnych. IPOPEMA TFI złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

W maju 2014 roku wydana została finalna decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakładająca karę na IPOPEMA Asset Management S.A. w wysokości 17,7 tys. zł (równowartość 4 tys. Euro). Kara dotyczy uchybień proceduralnych zaistniałych w okresie sprzed przejęcia Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. („CSAM”) przez IPOPEMA Securities S.A.; (CSAM należał wtedy do Grupy Kapitałowej Credit Suisse). Do dnia publikacji sprawozdania kara została opłacona w całości.

27. Istotne zdarzenia i czynniki w I kwartale 2015 roku

Sytuacja na rynku obrotu akcjami

Przy wzrostowym trendzie indeksów na wszystkich rynkach działalności Spółki, wartość obrotów realizowanych w I kwartale 2015 r. jedynie na giełdzie w Pradze była wyższa niż rok wcześniej (o 5,2%), podczas gdy w Warszawie i w Budapeszcie obroty były odpowiednio o 13,7 i 7,4% niższe niż w pierwszych trzech miesiącach roku 2014. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji głównie ze strony zdalnych brokerów udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 6,12% na GPW i 2,75% na BSE (z odpowiednio 6,70% i 4,02% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w I kw. 2015 r. były o 33,2% niższe niż rok wcześniej (7.563 tys. zł wobec 11.314 tys. zł).

Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

Rynek transakcji kapitałowych w pierwszym kwartale 2015 r. praktycznie zastygł – na GPW przeprowadzona została jedna oferta publiczna o wartości poniżej 50 mln zł. Dodatkowo harmonogramy przygotowywanych obecnie przez Spółkę transakcji nie przewidywały ich zamknięcia w pierwszym kwartale roku, w związku z czym przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej wyniosły 1.672 tys. zł wobec 5.316 tys. zł w I kw. 2014 r. (kiedy Spółka była zaangażowana m.in. w transakcję sprzedaży akcji Globe Trade Centre i przeprowadziła publiczne oferty akcji dla Comperii i obligacji dla MCI Management).

Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w zarządzaniu (do 22,6 mld zł na koniec marca 2015 r. w porównaniu z poziomem 18,6 mld zł rok wcześniej), spadek aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych (z 734 mln zł do 666 mln zł) przełożył się na nieznaczne obniżenie poziomu przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami (o 1,9% do poziomu 10.050 tys. zł). Niemniej jednak dzięki kosztom działalności niższym o 4,5% segment zanotował o 10% wyższy poziom zysku netto niż rok wcześniej (1.358 tys. zł w porównaniu z 1.234 tys. zł).

Działalność IPOPEMA Business Consulting

Nieznacznie mniejsza liczba projektów doradczych realizowanych w I kw. 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014 wpłynęła na obniżenie przychodów IPOPEMA Business Consulting o 10,6%, co pomimo niższego poziomu kosztów działalności (o 10,2%) przełożyło się na obniżenie zysku netto (7 tys. zł wobec 216 tys. zł w I kw. 2014 r.).

28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku.

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

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa