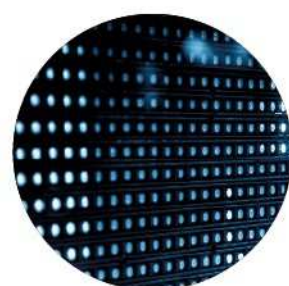


Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za okres 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2015 roku**

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku



# Spis treści

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 9 miesięcy 2015 roku .....	15
7.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	15
8.    Zmiany szacunków .....	16
9.    Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	17
10.    Zysk netto na akcję.....	17
11.    Informacje dotyczące segmentów działalności .....	18
12.    Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	21
13.    Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały .....	22
14.    Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne.....	23
15.    Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	25
16.    Podatek dochodowy .....	25
17.    Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych .....	26
18.    Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	26
19.    Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	27
20.    Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	27
21.    Sezonowość działalności.....	27
22.    Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	27
23.    Gwarancje .....	28
24.    Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	28
25.    Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	29
26.    Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej .....	31
27.    Istotne zdarzenia i czynniki w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 roku .....	31
28.    Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	32

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR		w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 30 września				9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
Przychody z działalności podstawowej	24 576	24 184	5 841	5 780	70 479	77 956	16 948	18 648
Koszty działalności podstawowej	22 061	20 713	5 244	4 950	65 714	66 418	15 802	15 888
Zysk z działalności podstawowej	2 515	3 471	598	830	4 765	11 538	1 146	2 760
Zysk z działalności operacyjnej	2 868	2 578	682	616	4 745	10 313	1 141	2 467
Zysk brutto	2 126	1 915	505	458	3 718	8 447	894	2 021
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 869	1 238	444	296	2 548	6 287	613	1 504
Zysk netto	1 869	1 238	444	296	2 548	6 287	613	1 504
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR								
- zwykły	0,06	0,03	0,01	0,01	0,08	0,20	0,02	0,05
- rozwodniony	0,06	0,03	0,01	0,01	0,08	0,20	0,02	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 24 540	3 143	- 5 833	751	11 192	- 13 173	2 691	- 3 151
Razem przepływy pieniężne	- 35 215	- 6 398	- 8 370	- 1 529	1 303	- 14 985	313	- 3 585

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa razem	244 144	325 625	324 660	57 600	77 633	76 170
Zobowiązania krótkoterminowe	153 477	238 394	235 768	36 209	56 836	55 315
Kapitały	82 906	81 038	80 723	19 560	19 321	18 939
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,71	2,70	0,65	0,65	0,63

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	1-9.2015	1-9.2014
EUR	4,1585	4,1803

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
EUR	4,2386	4,2623	4,1755

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

	Nota	01.01.2015– 30.09.2015	01.07.2015– 30.09.2015	01.01.2014– 30.09.2014	01.07.2014– 30.09.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
<b>Przychody z działalności podstawowej, w tym:</b>	15	<b>70 479</b>	<b>24 576</b>	<b>77 956</b>	<b>24 184</b>
Przychody z działalności maklerskiej		33 200	13 298	36 218	9 557
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		28 303	8 485	31 506	10 538
Przychody z usług doradczych		8 976	2 793	10 232	4 089
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	15	<b>65 714</b>	<b>22 061</b>	<b>66 418</b>	<b>20 713</b>
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>4 765</b>	<b>2 515</b>	<b>11 538</b>	<b>3 471</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 94	285	- 1 073	- 600
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-	-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		111	39	138	52
Pozostałe przychody operacyjne		539	215	724	127
Pozostałe koszty operacyjne		576	186	1 014	472
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>4 745</b>	<b>2 868</b>	<b>10 313</b>	<b>2 578</b>
Przychody finansowe		1 050	449	1 346	470
Koszty finansowe		2 077	1 191	3 212	1 133
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>3 718</b>	<b>2 126</b>	<b>8 447</b>	<b>1 915</b>
Podatek dochodowy	16	1 170	257	2 160	677
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 548</b>	<b>1 869</b>	<b>6 287</b>	<b>1 238</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>2 548</b>	<b>1 869</b>	<b>6 287</b>	<b>1 238</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 527	1 869	5 927	936
Do udziałów niekontrolujących		21	-	360	302
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,08	0,06	0,20	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,08	0,06	0,20	0,03
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>- 13</b>	<b>- 14</b>	<b>20</b>	<b>- 2</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 16	- 17	25	- 2
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		3	3	- 5	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>2 535</b>	<b>1 855</b>	<b>6 307</b>	<b>1 236</b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 514	1 855	5 947	934
Do udziałów niekontrolujących		21	-	360	300

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 września 2015 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2014</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	52 076	87 219	50 708	37 936
Należności krótkoterminowe	12, 14	165 007	209 542	249 771	456 746
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		182	216	1 188	894
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 668	1 094	1 356	1 274
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		2 419	2 927	1 463	369
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		11 767	10 697	8 727	9 705
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-	-
Należności długoterminowe		2 362	5 858	2 348	2 343
Udzielone pożyczki długoterminowe		218	253	364	306
Rzeczowe aktywa trwałe		4 983	4 488	4 568	4 807
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-	-
Wartości niematerialne		2 344	2 396	2 752	2 707
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 118	935	1 415	831
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	-	-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>244 144</b>	<b>325 625</b>	<b>324 660</b>	<b>517 918</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2014</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	14	153 255	238 309	235 603	430 550
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		222	85	165	202
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		633	570	444	492
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	170	31	100	100
Rozliczenia międzyokresowe	14	6 958	5 592	7 625	4 809
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>161 238</b>	<b>244 587</b>	<b>243 937</b>	<b>436 153</b>
Kapitał podstawowy	13	2 994	2 994	2 994	2 994
Pozostałe kapitały		13 605	13 606	13 570	13 618
Zyski zatrzymane		62 855	60 986	60 328	61 632
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>79 454</b>	<b>77 586</b>	<b>76 892</b>	<b>78 244</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>3 452</b>	<b>3 452</b>	<b>3 831</b>	<b>3 521</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>82 906</b>	<b>81 038</b>	<b>80 723</b>	<b>81 765</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>244 144</b>	<b>325 625</b>	<b>324 660</b>	<b>517 918</b>

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	01.01.2015 - 30.09.2015	01.07.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014	01.07.2014 - 30.09.2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk brutto		3 718	2 126	8 447	1 915
Korekty razem:	25	7 474	- 26 666	- 21 620	1 228
Amortyzacja		1 868	617	1 909	647
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		126	- 81	- 188	- 97
Odsetki i dywidendy		616	288	488	125
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		- 121	9	575	198
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 956	508	- 152	4 719
Zmiana stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 105	- 49	- 116	- 51
Zmiana stanu należności		87 733	47 654	- 182 192	- 97 520
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 79 241	- 76 086	162 893	94 246
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		- 719	- 40	368	201
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 965	800	- 4 250	- 1 014
Podatek dochodowy		- 800	- 297	- 1 051	- 254
Pozostałe korekty (m. in. koszt programów motywacyjnych)		38	11	96	28
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>11 192</b>	<b>- 24 540</b>	<b>- 13 173</b>	<b>3 143</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Udzielenie pożyczek		-	-	- 728	- 378
Spłata udzielonych pożyczek		145	49	184	16
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 1 489	- 947	- 683	- 181
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		5	-	1	1
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		7 198	13	456	-
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 10 391	- 1 170	- 350	- 25
Pozostałe wydatki		- 1 000	-	-	-
Pozostałe wpływy		363	168	230	102
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 5 169</b>	<b>- 1 887</b>	<b>- 890</b>	<b>- 465</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	-	9 856	312
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		6	2	6	1
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 5	- 2	- 4	- 2
Wpływy z emisji akcji własnych		-	-	-	-
Zapłacone odsetki		- 730	- 296	- 822	- 355
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 203	- 64	- 167	- 51
Spłata kredytów i pożyczek		- 3 388	- 8 028	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-	- 8 981	- 8 981
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		- 400	- 400	- 810	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 4 720</b>	<b>- 8 788</b>	<b>- 922</b>	<b>- 9 076</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>1 303</b>	<b>- 35 215</b>	<b>- 14 985</b>	<b>- 6 398</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 9 miesięcy 2015r.

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 368	- 35 143	- 14 813	- 6 309
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		65	72	172	89
Środki pieniężne na początek okresu	25	50 707	87 225	53 041	44 454
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>25</b>	<b>52 010</b>	<b>52 010</b>	<b>38 056</b>	<b>38 056</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>4 246</i>	<i>4 246</i>	<i>4 183</i>	<i>4 183</i>

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

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

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki				Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały		Pozostałe kapitały			
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny				
<b>Na dzień 1.01.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>53</b>	<b>3 166</b>	<b>60 328</b>	<b>3 831</b>	<b>80 723</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	2 527	21	2 548
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	48	-	-	48
Inne całkowite dochody	-	-	- 13	-	-	-	- 13
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	- 400	- 400
<b>Na dzień 30.09.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>40</b>	<b>3 214</b>	<b>62 855</b>	<b>3 452</b>	<b>82 906</b>
<b>Na dzień 1.01.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>
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
<b>Na dzień 31.12.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>53</b>	<b>3 166</b>	<b>60 328</b>	<b>3 831</b>	<b>80 723</b>
<b>Na dzień 1.01.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>92</b>	<b>3 059</b>	<b>64 686</b>	<b>4 161</b>	<b>85 343</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	5 927	360	6 287
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	96	-	-	96
Inne całkowite dochody	-	-	20	-	-	-	20
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 8 981	- 1 000	- 9 981
<b>Na dzień 30.09.2014r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>112</b>	<b>3 155</b>	<b>61 632</b>	<b>3 521</b>	<b>81 765</b>

Warszawa, dnia 5 listopada 2015 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ścigała  
Członek 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 30 września 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 30 września 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"> <li>- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,</li> <li>- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,</li> <li>- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,</li> <li>- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,</li> <li>- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Asset Management S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul>	pełna	50,02%	50,02%
<i>Jednostka zależna pośrednio tj. przez IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. będącą jej jedynym udziałowcem</i>				
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- wsparcie działalności IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100% udziałów posiada IBC	
IPOPEMA Business Services Kft.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
IPOPEMA Business Services Srl.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji.

## **4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 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 wewnątrz; 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. Wartość godziwą ustala się 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.

## 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 ujmuje 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 obciążone 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 ujmuje 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 ujmuje 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 rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+2; do 5 października 2014 cykl rozliczeniowy wynosił T+3). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, 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 wycenienia 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, 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” powyżej.

### Zobowiązania długoterminowe

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

## **6. Zasady rachunkowości wprowadzone w okresie 9 miesięcy 2015 roku**

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

- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2011-2013 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2014 r. lub później. Poprawki dotyczą: MSSF 3 zakres wyjątków dla joint ventures, MSSF 13 Zakres punktu 52 (portfel wyjątków), MSR 40 Wyjaśnienie powiązania MSSF 3 z MSR 40 przy klasyfikacji nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjne i nieruchomości zajmowane przez właściciela;
- KIMSF 21 Opłaty publiczne - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 r. lub później.

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 – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 24 lipca 2014 r., stanowi ostateczną wersję standardu zastępując wcześniejsze publikowane wersje MSSF 9 i kończy projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy Standard odnosi się do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, metodologii utraty wartości oraz rachunkowości zabezpieczeń. MSSF 9 nie obejmuje rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, co stanowi osobny projekt Rady Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 stycznia 2014 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy, do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów;
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- MSR 19 Świadczenia pracownicze – poprawka – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2015 r. lub później;
- Nowelizacja MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana wprowadza nowe dodatkowe wytyczne w sprawie sposobu wykazywania nabycia udziałów we wspólnej działalności gospodarczej; określa sposób księgowania takiego nabycia;
- Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 ustanawia zasadę „konsumowania korzyści ekonomicznych” w odniesieniu do ujmowania amortyzacji. RMSR wyjaśniła, że metoda oparta o przychody generowane z działalności nie powinna być stosowana do naliczania amortyzacji;
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana umożliwi jednostkom stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności;
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2010-2012 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2015 r. lub później. Poprawki dotyczą: MSSF 2 Pojęcia „warunków nabycia uprawnień”, MSSF 3 zapłaty warunkowe przy łączeniu jednostek, MSSF 8 grupowanie segmentów operacyjnych oraz uzgadnianie sumy aktywów segmentów sprawozdawczych z aktywami jednostki, MSSF 13 należności i zobowiązania krótkoterminowe, MSR 7 odsetki kapitalizowane, MSR16/MSR 38 aktualizacja – metoda proporcjonalna, MSR 24 kadra zarządzająca;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Poprawki dotyczą: MSSF 5 Zmiany w metodach, MSSF 7 Kontrakty usługowe, MSR 19 Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych, MSR 34 Ujawnienie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.

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 9 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 ujmują się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia - odpowiednio po kursie:

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 września 2015	31 grudnia 2014	30 września 2014
USD	3,7754	3,5072	3,2973
EUR	4,2386	4,2623	4,1755
100 HUF	1,3529	1,3538	1,3452
RON	0,9600	0,9510	0,9469
GBP	5,7305	5,4648	5,3549
UAH	0,1774	0,2246	0,2554
CZK	0,1560	0,1537	0,1518
CHF	3,8785	3,5447	3,4600
TRY	1,2477	1,5070	1,4491
100 INR	5,7469	5,5473	5,3535

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 1.880.952 akcji.

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

	01.01-30.09.2015	01.01-30.09.2014
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	29 937 836
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,08	0,20
- rozwodniony	0,08	0,20

## 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	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku			
	Działalność kontynuowana			Razem
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	33 200	30 039	9 006	72 245
Sprzedaż między segmentami	-	- 1 736	- 30	- 1 766
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>33 200</b>	<b>28 303</b>	<b>8 976</b>	<b>70 479</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 31 209	- 27 430	- 8 916	- 67 555
Koszty segmentu – zakup między segmentami				
Wyłączenia konsolidacyjne	30	1 811	-	1 841
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 31 179</b>	<b>- 25 619</b>	<b>- 8 916</b>	<b>- 65 714</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>2 021</b>	<b>2 684</b>	<b>60</b>	<b>4 765</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	2 021	2 684	60	4 765
Przychody z tytułu odsetek	382	135	15	532
Koszty z tytułu odsetek	- 806	- 26	- 1	- 833
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	568	114	8	690
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	75	- 30	- 1	44
Wyłączenia konsolidacyjne	- 1 463	- 17	-	- 1 480
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>777</b>	<b>2 860</b>	<b>81</b>	<b>3 718</b>
Podatek dochodowy	202	899	70	1 171
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 1	-	- 1
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>202</b>	<b>898</b>	<b>70</b>	<b>1 170</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>575</b>	<b>1 962</b>	<b>11</b>	<b>2 548</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>623</b>	<b>1 962</b>	<b>11</b>	<b>2 596</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.09.2015</b>				
Aktywa segmentu	207 384	28 935	7 825	244 144
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>207 384</b>	<b>28 935</b>	<b>7 825</b>	<b>244 144</b>
Zobowiązania segmentu	149 844	3 481	955	154 280
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 071	2 887	-	6 958
Wynik segmentu	575	1 962	11	2 548
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	54 408	19 660	2 838	76 906
Udziały niekontrolujące	-	-	3 452	3 452
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>208 898</b>	<b>27 990</b>	<b>7 256</b>	<b>244 144</b>

Informacje dotyczące segmentów działalności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku			
	Działalność kontynuowana			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	36 218	33 781	10 232	80 231
Sprzedaż między segmentami	-	- 2 275	-	- 2 275
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>36 218</b>	<b>31 506</b>	<b>10 232</b>	<b>77 956</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych	- 31 481	- 27 861	- 9 424	- 68 766
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	2 348	-	2 348
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>- 31 481</b>	<b>- 25 513</b>	<b>- 9 424</b>	<b>- 66 418</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>4 737</b>	<b>5 993</b>	<b>808</b>	<b>11 538</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 737	5 993	808	11 538
Przychody z tytułu odsetek	385	114	38	537
Koszty z tytułu odsetek	- 901	- 28	-	- 929
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	487	96	8	591
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	- 67	- 192	42	- 217
Wyłączenia konsolidacyjne	- 3 063	- 10	-	- 3 073
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>1 578</b>	<b>5 973</b>	<b>896</b>	<b>8 447</b>
Podatek dochodowy	723	1 265	176	2 164
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 4	-	- 4
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>723</b>	<b>1 261</b>	<b>176</b>	<b>2 160</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>855</b>	<b>4 712</b>	<b>720</b>	<b>6 287</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>951</b>	<b>4 712</b>	<b>720</b>	<b>6 383</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2014</b>				
Aktywa segmentu	284 037	29 868	10 755	324 660
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>284 037</b>	<b>29 868</b>	<b>10 755</b>	<b>324 660</b>
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
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>286 882</b>	<b>27 944</b>	<b>9 834</b>	<b>324 660</b>

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

### Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	27 576	20 898
b) pozostałe	24 500	29 810
<b>Razem</b>	<b>52 076</b>	<b>50 708</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	36 758	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,	15 318	17 575
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Razem</b>	<b>52 076</b>	<b>50 708</b>

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane w formie lokat terminowych oraz typu *overnight*. Lokaty krótkoterminowe dokonywane są 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 15.318 tys. zł na dzień 30 września 2015 roku oraz w kwocie 17.575 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### Należności

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	82 001	132 595
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	58 305	113 368
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	11 077	1 239
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	111	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Paryżu	745	18
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	3 370	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Amsterdamie	738	9
- pozostałe	7 655	11 554
Od jednostek powiązanych	80	162
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	44 939	75 448
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	23 799	74 537
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Paryżu	376	-
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie we Frankfurcie	7 653	100
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Nowym Jorku	3 564	372
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie Nasdaq	83	-
- pozostałe	9 464	439
Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	22 968	30 197
- z funduszu rozliczeniowego	22 968	30 197
- pozostałe	-	-
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 111	4 099
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	2 761	141

Od izby gospodarczej	-	-
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	201	34
Pozostałe	7 946	7 095
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>165 007</b>	<b>249 771</b>

\* 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 okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 2015 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 1.483 tys. zł wobec 683 tys. zł w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego.

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

W okresie 9 miesięcy 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 30 września 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 śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

### Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.09.2015	01.01.- 30.09.2014	2014
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 625</b>	<b>9 159</b>	<b>9 159</b>
Utworzone w ciągu okresu	11 156	10 636	17 162
Wykorzystane	11 823	14 763	18 473
Rozwiązane	-	223	223
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 958</b>	<b>4 809</b>	<b>7 625</b>

### Odpisy na należności

W okresie 9 miesięcy 2015 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 719 tys. zł (z czego w III kwartale 2015 roku o 40 tys. zł) w wyniku rozwiązanych lub wykorzystanych odpisów. W analogicznym okresie roku ubiegłego stan odpisów na należności zwiększył się o 368 tys. zł (z czego w III kwartale 2014 roku wzrósł o 201 tys. zł).

### Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Wobec klientów	58 865	88 991
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	78 142	129 333
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie *	61 956	121 673
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	11 070	1 238
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie	111	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Nowym Jorku	3 363	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie	-	6 395
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Amsterdamie	736	9
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Paryżu	744	18
- pozostałe	162	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	474	672
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	381	574
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	15	39
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze	34	17
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Wiedniu	42	42
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Chicago	2	-
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 378	198
Kredyty i pożyczki	8 819	12 206
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	8 819	12 206
Dłużne papiery wartościowe	6	6
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	729	1 261
Z tytułu wynagrodzeń	-	3
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	1 748	1 908
Pozostałe	1 094	1 025
a) z tytułu wypłaty dywidendy	-	-
b) pozostałe	1 094	1 025
- zobowiązania finansowe (leasing)	196	178

- pozostałe zobowiązania	898	847
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>153 255</b>	<b>235 603</b>

\* 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 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

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kredyt bankowy	8 819	12 206
- kwota kredytu pozostała do spłaty	8 819	12 206
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>8 819</b>	<b>12 206</b>

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa posiadała 8.819 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 15 września 2016 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 okresie 9 miesięcy 2015 roku Spółka dokonała emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 5,7 tys. zł (wobec 6,4 tys. zł w tym samym okresie roku 2014), których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2014-2018. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznacząca dla Spółki. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożeniem w Spółce „Polityki 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 aktualnym dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w 2015 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 5,2 tys. zł (w tym 4,5 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2015 roku) wobec 4 tys. zł obligacji wykupionych w okresie 9 miesięcy 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

<b>Przychody z działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.07.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 - 30.09.2014</b>	<b>01.07.2014 - 30.09.2014</b>
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	22 311	7 500	27 773	7 931
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	10 761	5 697	8 418	1 614
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami klientów	28 303	8 485	31 506	10 537
Przychody z tytułu usług doradczych	8 976	2 793	10 232	4 089
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	128	101	27	13
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>70 479</b>	<b>24 576</b>	<b>77 956</b>	<b>24 184</b>

### Koszty działalności

<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.07.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 - 30.09.2014</b>	<b>01.07.2014 - 30.09.2014</b>
Koszty z tytułu afiliacji	-	-	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	6 798	2 234	8 038	2 772
Wynagrodzenia	27 201	9 606	27 946	8 591
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 152	520	2 023	409
Świadczenia na rzecz pracowników	366	120	380	111
Zużycie materiałów i energii	580	191	542	157
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	3 013	1 009	2 915	983
Amortyzacja	1 868	617	1 909	647
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	1 365	444	1 597	454
Pozostałe	22 371	7 320	21 068	6 589
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>65 714</b>	<b>22 061</b>	<b>66 418</b>	<b>20 713</b>

## 16. Podatek dochodowy

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

	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.07.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 - 30.09.2014</b>	<b>01.07.2014 - 30.09.2014</b>
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	800	298	1 051	254
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	373	- 38	1 109	423
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 173</b>	<b>260</b>	<b>2 155</b>	<b>677</b>
Podatek od niezrealizowanego zysku / straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3	3	- 5	-
Podatek od rozliczanych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-	-	-
<b>Korzyść podatkowa / obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>- 5</b>	<b>-</b>

## Rozliczenia podatkowe

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

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

## Informacja o podatku odroczonym

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 70 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2015 roku (w tym w III kwartale 2015 roku wzrosły o 139 tys. zł). Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 71 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2014 roku (w tym w III kwartale 2014 roku wzrosły o 64 tys. zł). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 297 tys. zł w okresie 9 miesięcy 2015 roku, z czego w III kwartale 2015 roku wzrosły o 183 tys. zł. W okresie 9 miesięcy 2014 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyło się o 1.042 tys. zł, z czego zmniejszenie w III kwartale 2014 roku wyniosło 358 tys. zł.

## 17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 roku ani w okresie porównawczym osoby uprawnione nie obejmowały akcji w ramach uchwalonego w Spółce programu motywacyjnego.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty programów opcyjnych realizowanych przez Grupę powiększyły koszty wynagrodzeń w okresie 9 miesięcy 2015 roku o kwotę 48 tys. zł (w tym 12 tys. zł w III kwartale 2015 roku), obciążając wynik IPOPEMA Securities S.A. W okresie porównawczym, tj. w okresie 9 miesięcy 2014 roku koszty programów opcyjnych realizowanych przez Grupę powiększyły koszty wynagrodzeń o kwotę 96 tys. zł (w tym 27 tys. zł w III kwartale 2014 roku), obciążając wynik 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

Walne Zgromadzenie IPOPEMA Asset Management S.A. w dniu 19 czerwca 2015 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 1 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 17,85 zł. Dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

Walne Zgromadzenie Wspólników IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2015 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2014 w wysokości 800 tys. zł, co w przeliczeniu na jeden udział wynosi ok. 400 zł. Dywidenda została w całości wypłacona.

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 zasiliła 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. 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 okresie 9 miesięcy 2015 roku jak i w całym 2014 roku spółki z Grupy nie emitowały udziałowych ani kapitałowych papierów wartościowych.

W ww. okresach Spółka dokonywała natomiast emisji obligacji, o czym informacje zamieszczone zostały 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 odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft., IPOPEMA Business Services Srl – jednostek zależnych od IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o. – jednostki zależnej od IBC.

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.	IPOPEMA Business Services Srl.
Suma bilansowa na 30.09.2015	1	107	141
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,05	0,07
Przychody za okres 1.01. - 30.09.2015	-	186	380
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	0,56	1,14
Aktywa netto na 30.09.2015	1	71	15
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2015	- 1	37	- 17

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. - 30.09.2014	-	668	-
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	1,84	-
Aktywa netto na 31.12.2014	1	53	50
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.09.2014	- 1	15	-

## 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.

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	
W okresie 1 roku	3 097	3 063
W okresie od 1 do 5 lat	10 189	12 254
Powyżej 5 lat	-	124
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>13 286</b>	<b>15 441</b>

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

Na mocy umowy z bankiem rozliczającym transakcje w Czechach, w IV kwartale 2015 roku Spółka poniesie koszty w maksymalnej wysokości 261 tys. CZK (41 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 koszty te wyniosły 413 tys. CZK (63 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 aktualnej wysokości 1.362 tys. zł. Na mocy zawartych aneksów (w roku 2014 i 2015 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania) kwota gwarancji została podwyższona do 277 tys. Euro (na dzień 30 września 2015 r. było to 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 9 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.-30.09.2015 roku				W okresie od 01.01.-30.09.2014 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	184	-	-	102	550	98
IPOPEMA Business Services Srl.	-	-	377	-	-	-	-	-
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-

Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	3	19	23	-	60	31	10	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>19</b>	<b>584</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>133</b>	<b>560</b>	<b>98</b>

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.07.-30.09.2015 roku				W okresie od 01.07.- 30.09.2014 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	-	-	-	33	180	33
IPOPEMA Business Services Srl.	-	-	128	-	-	-	-	-
IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	-	-	-	1	4	3	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>183</b>	<b>33</b>

## Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2015 r.	31.12.2014 r.	30.09.2015 r.	31.12.2014 r.
IPOPEMA Business Services Kft.	-	82	-	-
IPOPEMA Business Services Srl.	79	80	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	6	11	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>85</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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, zarządzania funduszami i aktywami klientów oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych na rachunek własny Spółki w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>52 076</b>	<b>50 708</b>	<b>52 010</b>	<b>50 707</b>
1. W kasie	2	3	2	3
2. Na rachunkach bankowych	27 574	20 895	27 574	20 895
3. Inne środki pieniężne	24 461	29 810	24 461	29 810
4. Inne aktywa pieniężne	39	-	39	-
Różnice kursowe naliczone	-	-	- 66	- 1

Według stanu na 30 września 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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	167 938	253 407	87 733
Należności netto	167 369	252 119	
Odpisy na należności	569	1 288	- 719
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 668	1 356	
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i niezapłaconych odsetek)	6 920	7 573	
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>			<b>- 965</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 września 2015 roku z należności: z tytułu udzielonych pożyczek, należności z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych, z tytułu wpłaty na podwyższenie wartości kaucji dokonanej w 2015 roku oraz z tytułu odsetek od wpłaconej kaucji, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej.

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	460 064	277 893	- 182 192
Należności netto	459 089	277 286	
Odpisy na należności	975	607	368
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 274	1 316	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	
Rozliczenia międzyokresowe bierne (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	4 765	9 057	
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>			<b>- 4 250</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 września 2014 roku o należności z tytułu dywidendy, udzielonych pożyczek, należności z tytułu wpłaconej kaucji, należności z tytułu zbycia certyfikatów inwestycyjnych i należności długoterminowych, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz o należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

#### Objaśnienie do pozostałych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Pozostałe korekty	38	96
- program motywacyjny	48	96
- pozostałe	- 10	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Pozostałe wpływy	363	230
- zmniejszenie należności leasingowych	-	14
- otrzymane dywidendy	190	26
- otrzymane odsetki	173	190
Pozostałe wydatki	1 000	-
- podwyższenie kaucji	1 000	-

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

Spółki z Grupy nie były stroną postępowań sądowych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 roku ani w 2014 roku.

W lipcu 2015 roku w stosunku do IPOPEMA TFI zostało wszczęte postępowanie przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej („GIIF”) w sprawie nałożenia kary pieniężnej za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji, o którym mowa w art. 8 ust. 1 ustawy z 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz niewykonania w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 29 września 2015 r. GIIF nałożył na IPOPEMA TFI karę pieniężną w wysokości 5.000 zł za niedopełnienie ww. obowiązków. W przedmiotowej sprawie IPOPEMA TFI złożyła odwołanie do Ministra Finansów.

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). Kara została opłacona w całości.

## 27. Istotne zdarzenia i czynniki w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 roku

### Sytuacja na rynku obrotu akcjami

Wartość obrotów realizowanych na GPW w okresie pierwszych trzech kwartałów była niższa niż rok wcześniej (o 2,3%), podczas gdy giełdy w Budapeszcie i w Pradze notowały obroty wyższe niż w pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2014 – o odpowiednio 6,7% i 13,7%. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki zmniejszył się do poziomu 5,89% na GPW i 2,21% na BSE (z odpowiednio 7,10% i 3,51% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. były o 19,7% niższe niż rok wcześniej (22.311 tys. zł wobec 27.773 tys. zł).

### Obsługiwane transakcje w obszarze bankowości inwestycyjnej

O ile w pierwszych miesiącach roku rynek transakcji kapitałowych praktycznie „zastygł”, to drugi kwartał przyniósł pewne ożywienie. Niestety napięta sytuacja ekonomiczna w Grecji na przełomie czerwca i lipca oraz związana

z nią niepewność po stronie inwestorów przełożyły się na wstrzymanie dwóch transakcji obsługiwanych przez Spółkę. Po wakacjach zaobserwować można było ponownie pewną poprawę nastrojów rynkowych – Spółka obsługiwała kilka transakcji zakończonych sukcesem. W konsekwencji przychody z tytułu bankowości inwestycyjnej w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. wyniosły 10.761 tys. zł i były o blisko 30% wyższe niż rok wcześniej (8.418 tys. zł).

#### Działalność IPOPEMA TFI i IPOPEMA Asset Management

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów w zarządzaniu (do 33,6 mld zł na koniec września 2015 r. w porównaniu z poziomem 26,4 mld zł rok wcześniej), spadek poziomu aktywów w funduszach aktywnie zarządzanych (z 706 mln zł do 608 mln zł) przełożył się na spadek poziomu przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami (o 10,2% do poziomu 28.303 tys. zł). Jednocześnie przy praktycznie niezmiennym poziomie kosztów działalności przełożyło się to na niższy poziom zysku netto segmentu (1.961 tys. zł wobec 4.712 tys. zł rok wcześniej).

#### Działalność IPOPEMA Business Consulting

Mniejsza liczba projektów doradczych realizowanych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014 wpłynęła na obniżenie przychodów IPOPEMA Business Consulting o 12,3%, co pomimo niższego poziomu kosztów działalności (o 5,4%) przełożyło się na obniżenie zysku netto (12 tys. zł wobec 720 tys. zł w okresie I-III 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 30 września 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 5 listopada 2015 roku

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

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