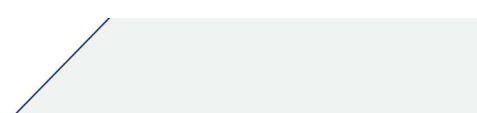


IPOPEMA Securities S.A.

# Sprawozdanie Finansowe

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2010 roku**

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku



# Oświadczenie o zgodności

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A. oświadcza, że:

- wedle naszej najlepszej wiedzy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki IPOPEMA Securities S.A..
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spółki IPOPEMA Securities S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
- Sprawozdanie Zarządu za 2010 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 17 marca 2011 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

## Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe                                                                      | w tys. zł |          | w tys. EUR |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|------------|----------|
|                                                                                             | 2010 rok  | 2009 rok | 2010 rok   | 2009 rok |
| Przychody z działalności podstawowej                                                        | 69 378    | 55 320   | 17 325     | 12 745   |
| Koszty działalności podstawowej                                                             | 44 546    | 37 308   | 11 124     | 8 595    |
| Zysk z działalności podstawowej                                                             | 24 832    | 18 012   | 6 201      | 4 150    |
| Zysk z działalności operacyjnej                                                             | 22 364    | 16 030   | 5 585      | 3 693    |
| Zysk brutto                                                                                 | 19 446    | 15 997   | 4 856      | 3 685    |
| Zysk netto                                                                                  | 15 431    | 12 690   | 3 854      | 2 924    |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR | 0,53      | 0,44     | 0,13       | 0,10     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                                        | 61 127    | 13 922   | 15 265     | 3 207    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                      | - 9 852   | - 5 933  | - 2 460    | - 1 367  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                                         | - 7 487   | - 3 654  | - 1 870    | - 842    |
| Razem przepływy pieniężne                                                                   | 43 788    | 4 335    | 10 935     | 999      |

| Wybrane dane finansowe                       | w tys. zł  |            | w tys. EUR |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                              | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Aktywa razem                                 | 398 654    | 383 288    | 100 663    | 93 298     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                 | 328 184    | 328 207    | 82 868     | 79 891     |
| Kapitały własne                              | 64 082     | 48 405     | 16 181     | 11 783     |
| Liczba akcji – w szt.                        | 29 342 301 | 28 928 553 | 29 342 301 | 28 928 553 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) | 2,18       | 1,67       | 0,55       | 0,41       |

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

- Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

| Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie | 2010 rok | 2009 rok |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| EUR                                                                                                                    | 4,0044   | 4,3406   |

- Dla bilansu:

| Kurs obowiązujący na dzień | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|----------------------------|------------|------------|
| EUR                        | 3,9603     | 4,1082     |

- Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

| EUR             | 2010 rok | 2009 rok |
|-----------------|----------|----------|
| Minimalny kurs  | 3,8356   | 3,9170   |
| Maksymalny kurs | 4,1770   | 4,8999   |

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Informacje o Spółce

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

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140086881.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, zwaną dalej „PKD”, przedmiot działalności Spółki został sklasyfikowany jako:

- (i) PKD 66.12.Z - Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- (ii) PKD 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- (iii) PKD 70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – dalej „KNF”) udzieliła Spółce zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją.

Zmiana nazwy Spółki na IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna nastąpiła na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 sierpnia 2006 roku (poprzednia firma Spółki brzmiała: Dom Maklerski IPOPEMA S.A.).

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

## Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2010 roku.

## Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

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

Jacek Jonak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Roman Miler – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Janusz Diemko – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Bogdan Kryca – Członek Rady Nadzorczej,  
Wiktor Sliwinski – Członek Rady Nadzorczej.

W 2010 roku ani w 2009 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Zgodnie z artykułem 50 ust. 3 ustawy o rachunkowości, w przypadku, gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 17 marca 2011 roku.

## Identyfikacja sprawozdania

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

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

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

- Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku – Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późn. zm. („Ustawa o rachunkowości”);
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska - Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1824;
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metody wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych - Dz. U. z 2001 r. Nr 149 poz. 1674 z późn. zm.;
- Ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych – Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.;
- Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi - Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz.1743

## Informacje o jednostkach zależnych

Spółka jest jednostką dominującą wobec trzech spółek: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz IPOPEMA Business Services Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka dominująca oraz spółki zależne tworzą Grupę Kapitałową IPOPEMA Securities („Grupa Kapitałowa IPOPEMA”, „Grupa Kapitałowa”).

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA TFI”) została zawiązana w dniu 14 marca 2007 roku i działa na podstawie zezwolenia KNF z dnia 13 września 2007 r. Przedmiotem jej działalności jest (i) prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, (ii) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, (iii) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, (iii) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (iv) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Kapitał zakładowy IPOPEMA TFI wynosi 3.000 tys. zł, a w skład jej Zarządu wchodzi osoby z wieloletnią praktyką rynkową oraz doświadczeniem na rynku finansowym, w tym m.in. w zakresie zarządzania aktywami oraz tworzenia funduszy inwestycyjnych: Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu, Maciej Jasiński, Marek Świętoń oraz Aleksander Widera jako Wiceprezesi. IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu IPOPEMA TFI.

IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. („IPOPEMA BC”, „IBC”) została zawiązana w dniu 26 sierpnia 2008 roku. Jej kapitał zakładowy wynosi 100.050 zł i dzieli się na 2.001 udziałów, z czego 1.001 jest własnością IPOPEMA Securities S.A., a pozostałe 1.000 udziałów należy w równych częściach do jej partnerów – Elizy Łoś-Strychowskiej i Tomasza Roweckiego, stanowiących Zarząd IPOPEMA BC. Przedmiotem działalności IBC jest (i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, (ii) działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, (iii) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (iv) działalność związana z oprogramowaniem, (v) sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) jest spółką handlową prawa węgierskiego z siedzibą w Budapeszcie zawiązaną 10 grudnia 2009 r. Jej założycielem i zarazem jedynym akcjonariuszem jest IPOPEMA Securities S.A. Kapitał zakładowy IBS wynosi 500.000 HUF (7 tys. zł). Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego, m.in. dla agentów IPOPEMA Securities S.A., z udziałem których prowadzona jest działalność maklerska na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie (BSE). Zarząd Spółki jest jednoosobowy – funkcję Prezesa pełni Marcin Kurowski – dotychczasowy wieloletni pracownik IPOPEMA Securities S.A.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzane jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

IPOPEMA Business Services Kft. została wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych – zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

## Połączenie spółek

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi nie nastąpiło połączenie spółek, o którym mowa w art. 44 b i art. 44 c Ustawy o rachunkowości.

## Korekta błędów i korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują korekty błędów.

## Przyjęte zasady rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów (w tym amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego:

### 1) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej.

### 2) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stawki amortyzacji zastosowane przez Spółkę przedstawia poniższa tabela.

| Typ                                   | Stawki amortyzacyjne |
|---------------------------------------|----------------------|
| Maszyny i urządzenia techniczne       | 10%                  |
| Urządzenia biurowe                    | 20%                  |
| Komputery                             | 11% - 33%            |
| Inwestycje w obcych środkach trwałych | 10%                  |
| Wartości niematerialne i prawne       | 6% - 50%             |

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 zł zalicza się jednorazowo w koszty. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o wartości nie przekraczającej 3.500 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami firmy.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie przychody i koszty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

### 3) Należności

#### Należności krótkoterminowe

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

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

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

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

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

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

W pozycji należności Spółka ujmuje również należności z tytułu wynajmu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na rzecz IPOPEMA Business Services. Umowa wynajmu spełnia definicję leasingu finansowego. Wartość wynajmowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na 31 grudnia 2010 roku wynosi 510 tys. zł, z czego 393 tys. zł to należności długoterminowe.

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbie rozrachunkowej jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+3). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych) oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską i innych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych) oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

#### Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

#### 4) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

##### 1. Aktywa finansowe

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

##### 2. Zobowiązania finansowe

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

#### Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu to instrumenty finansowe nabyte na rachunek własny w związku z zawartymi transakcjami i wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Dla potrzeb wyceny Spółka 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 roku obrotowego. Instrumenty niegiełdowe (forward) Spółka wyceniła przy zastosowaniu stóp procentowych i kursów walutowych z dnia bilansowego. Zmiany wartości instrumentów przeznaczonych do obrotu uwzględniane są w przychodach lub kosztach z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji błędnych oraz papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji własnych, są to zarówno akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, jak i instrumenty pochodne na akcje i indeksy giełdowe (opcje i futures) notowane na GPW. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka zalicza instrumenty pochodne. Zarówno aktywa jak i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, z wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu *forward*.

Aktywa i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym wprowadzane są do ksiąg Spółki pod datą zawarcia transakcji. Aktywa finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień Spółka uwzględniła poniesione koszty transakcji.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### Pożyczki udzielone i należności własne

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

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość

utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Udziały i akcje jednostek podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ostatniej ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat. Skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Udziały w jednostce zależnej wyrażone w walucie obcej przelicza się na złotówki według średniego kursu waluty z dnia bilansowego ogłoszonego przez NBP.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

## 5) Utrata wartości instrumentów finansowych

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

## 6) Rozliczenia międzyokresowe czynne

### Krótkoterminowe

Koszty poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, lecz dotyczące przyszłych okresów odnosi się w krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, o ile koszty te zostaną rozliczone w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### Długoterminowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz inne rozliczenia międzyokresowe, które rozliczone zostaną w okresie późniejszym niż 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice.

## 7) Zobowiązania

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych, zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską i 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 i zobowiązań z tytułu kredytów oraz innych zobowiązań nie zaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe, rozliczenia międzyokresowe ani rezerwy na zobowiązania.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, za wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, których wycena została opisana w punkcie 4, oraz zobowiązań z tytułu kredytów, które wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Opis zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zawartych transakcji zaprezentowano w pkt 3 powyżej.

#### Zobowiązania długoterminowe

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

### 8) Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

#### Rozliczenia międzyokresowe bierne

Przypadające na dany okres, lecz nieponiesione jeszcze koszty obejmuje się biernymi rozliczeniami międzyokresowymi i prezentuje się w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Rezerwy obejmują:

- a) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- b) pozostałe rezerwy.

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

#### Pozostałe rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Pozostałe rezerwy prezentuje się w bilansie w podziale na część długo- lub krótkoterminową. Kwalifikacja rezerw do pozycji długo- lub krótkoterminowych jest uzależniona od tego, jak szybko dana pozycja przekształci się w faktyczne zobowiązanie (w ciągu 12 lub ponad 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego).

### 9) Kapitał własny

Kapitał własny składa się z następujących elementów:

- kapitału podstawowego,
- kapitału zapasowego,
- kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny,
- zysku (straty) z lat ubiegłych,
- zysku (straty) netto.

**Kapitał własny** wykazywany jest w wartości nominalnej z podziałem na poszczególne składniki, ustalone zgodnie z przepisami prawa i umową Spółki.

**Kapitał podstawowy** wykazuje się w wysokości zgodnej ze statutem Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. **Kapitał zapasowy** tworzony jest zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych. Składa się z zysku z lat ubiegłych, który na podstawie uchwały Akcjonariuszy w został zatrzymany w Spółce oraz kapitału powstałego z nadwyżki ceny nabycia nad wartością nominalną akcji, tzw. agio.

**Kapitał rezerwowego z aktualizacji wyceny** powstaje w wyniku przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży – certyfikatów inwestycyjnych.

**Zysk (strata) z lat ubiegłych** zawiera niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych.

**Zysk (strata) netto** obejmuje wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów Spółka jest zobligowana do wyliczania kapitałów nadzorowanych. Do kapitałów nadzorowanych Spółka zalicza sumę kapitałów podstawowych i uzupełniających II kategorii (wyjaśnione poniżej) pomniejszoną o wartość akcji lub udziałów banków,

innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych oraz udzielone tym instytucjom pożyczki podporządkowane, które zaliczane są do ich kapitałów.

Kapitały podstawowe ustalane na potrzeby obliczania nadzorowanych kapitałów obejmują:

- kapitał podstawowy, kapitał zapasowy,
- pozostałe kapitały rezerwowe,
- pozycje dodatkowe kapitałów podstawowych, tj. niepodzielony zysk z lat ubiegłych, zysk bieżącego okresu sprawozdawczego,
- pozycje pomniejszające kapitały podstawowe, tj. należne wpłaty na kapitał podstawowy, akcje własne posiadane przez dom maklerski, wycenione według cen nabycia, pomniejszone o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości, wartość firmy, inne niż wartość firmy wartości niematerialne i prawne, niepokryta strata z lat ubiegłych, również w trakcie jej zatwierdzania oraz strata na koniec okresu sprawozdawczego.

Kapitały uzupełniające II kategorii domu maklerskiego obejmują:

- kapitał z aktualizacji wyceny utworzony na podstawie odrębnych przepisów,
- zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż pięć lat w kwocie pomniejszanej na koniec każdego roku w ciągu ostatnich pięciu lat trwania umowy o 20% tej kwoty,
- zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności.

## 10) Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

## 11) Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

W wyniku finansowym Spółki uwzględnia się wszystkie osiągnięte (poniesione) i przypadające na dany okres przychody oraz koszty związane z tymi przychodami, niezależnie od terminu płatności.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu zalicza się koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Oznacza to rozliczanie w czasie kosztów. Na koszty jeszcze nieponiesione w danym okresie sprawozdawczym tworzone są rezerwy.

## 12) Zasady ustalania wyniku finansowego

### Elementy wyniku finansowego

Zgodnie z Załącznikiem Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska (Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1824) na wynik finansowy netto składają się:

- Zysk (strata) z działalności maklerskiej,
- Zysk (strata) z działalności operacyjnej,
- Zysk (strata) z działalności gospodarczej,
- Zysk (strata) brutto,
- Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).

### Metoda ustalania wyniku z działalności maklerskiej

Zysk (strata) z działalności maklerskiej stanowi różnicę pomiędzy:

przychodami z działalności maklerskiej obejmującymi przychody z tytułu:

- prowizji:
  - a) od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie,
  - b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych,
  - c) z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
  - d) pozostałe,
- inne przychody:
  - a) z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów,
  - b) z tytułu oferowania instrumentów finansowych,

- c) z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców instrumentów finansowych,
- d) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- e) z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi,
- f) z tytułu reprezentowania banków prowadzących działalność maklerską i domów maklerskich na regulowanych i na giełdach towarowych,
- g) pozostałe,

a kosztami działalności maklerskiej obejmującymi koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Ewidencja kosztów w układzie rodzajowym prowadzona jest w Zespole 4 „Koszty według rodzajów i ich rozliczenie”. Koszty te obejmują:

- koszty z tytułu afiliacji,
- opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych,
- opłaty na rzecz izby gospodarczej,
- wynagrodzenia,
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- świadczenia na rzecz pracowników,
- zużycie materiałów i energii,
- koszty utrzymania i wynajmu budynków,
- pozostałe koszty rzeczowe,
- amortyzacja,
- podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym,
- prowizje i inne opłaty,
- pozostałe.

Przychody w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień uzyskania przychodu.

#### Metoda ustalania wyniku z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej obejmuje wynik z działalności maklerskiej skorygowany o:

- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności,
- zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży,
- pozostałe przychody operacyjne,
- pozostałe koszty operacyjne,
- różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności.

Przez pozostałe przychody i koszty operacyjne rozumie się koszty i przychody związane pośrednio z działalnością operacyjną Spółki, a w szczególności koszty i przychody związane:

- ze zbyciem środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisami aktualizującymi wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych,
- inne.

#### Metoda ustalania wyniku z działalności gospodarczej

Wynik z działalności gospodarczej obejmuje wynik z działalności operacyjnej skorygowany o:

- przychody finansowe,
- koszty finansowe.

Przychodami finansowymi w Spółce są między innymi: odsetki od lokat i depozytów, odsetki od udzielonych pożyczek, pozostałe odsetki oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek ujmują się w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia.

Do kosztów finansowych Spółka zalicza w szczególności: koszty pozyskania finansowania, odsetki od kredytów i pożyczek, pozostałe odsetki oraz ujemne różnice kursowe.

#### Metoda ustalania wyniku brutto

Wynik brutto obejmuje wynik z działalności gospodarczej skorygowany o wynik z tytułu zysków i strat nadzwyczajnych.

Straty i zyski nadzwyczajne są identyfikowane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 33 Ustawy o rachunkowości. Przez straty i zyski nadzwyczajne rozumie się straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Spółki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

#### Metoda ustalania zysku (straty) netto

Wynik netto obejmuje wynik brutto skorygowany o podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).

#### Podatek dochodowy

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- część bieżącą,
- część odroczoną.

#### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

#### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Część odroczona podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat stanowi różnicę między stanem rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu.

### 13) Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

### 14) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

| Waluta  | 31 grudnia 2010 | 31 grudnia 2009 |
|---------|-----------------|-----------------|
| USD     | 2,9641          | 2,8503          |
| EUR     | 3,9603          | 4,1082          |
| 100 HUF | 1,4206          | 1,5168          |
| GBP     | 4,5938          | 4,5986          |
| UAH     | 0,3722          | 0,3558          |
| CZK     | 0,1580          | 0,1554          |
| CHF     | 3,1639          | 2,7661          |
| 100 INR | 6,7450          | 6,1543          |

\*Źródło: NBP

## Zmiany szacunków

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany szacunków, za wyjątkiem zmiany stanu rezerw i odpisów na należności, co zostało opisane w nocie 2, 9 oraz 11.

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

## Porównywalność danych sprawozdawczych

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

## Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

Gdyby Spółka sporządzała jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w 2010 roku oraz 2009 roku rozpoznany byłby koszt programów motywacyjnych, które omówione zostały szczegółowo w nocie 59 *Dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego*. W sprawozdaniu jednostkowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości nie jest rozpoznawany ww. koszt programów motywacyjnych z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. Koszt ten rozpoznawany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej, która podlega obowiązkowi raportowania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rozpoznanie kosztu programów motywacyjnych spowodowałoby wzrost kosztów wynagrodzeń i jednocześnie wzrost kapitału zapasowego w kwocie równej wysokości kosztów. Zdarzenie to nie miało by wpływu na wartość aktywów netto, a jedynie na ich strukturę.

Poza omówioną powyżej kwestią programów motywacyjnych nie występują istotne różnice dotyczące przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

| AKTYWA – w tys. zł  |                                                                                                       | Nota         | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>I.</b>           | <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                       | <b>1, 8</b>  | <b>93 462</b>  | <b>44 624</b>  |
| 1.                  | W kasie                                                                                               |              | 9              | 4              |
| 2.                  | Na rachunkach bankowych                                                                               |              | 30 524         | 2 022          |
| 3.                  | Inne środki pieniężne                                                                                 |              | 52 786         | 37 550         |
| 4.                  | Inne aktywa pieniężne                                                                                 |              | 10 143         | 5 048          |
| <b>II.</b>          | <b>Należności krótkoterminowe</b>                                                                     | <b>2,8</b>   | <b>281 748</b> | <b>323 430</b> |
| 1.                  | Od klientów                                                                                           |              | 165 094        | 152 314        |
| 2.                  | Od jednostek powiązanych                                                                              |              | 723            | -              |
| 3.                  | Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich |              | 94 211         | 137 752        |
| a)                  | z tytułu zawartych transakcji                                                                         |              | 94 211         | 137 752        |
| 4.                  | Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe                                          |              | 9              | 16             |
| 5.                  | Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych                                                |              | 21 048         | 32 669         |
| 6.                  | Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających                                               |              | 52             | -              |
| 7.                  | Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych                                                  |              | 396            | 370            |
| 8.                  | Pozostałe                                                                                             |              | 215            | 309            |
| <b>III.</b>         | <b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>                                                   | <b>3, 18</b> | <b>8 853</b>   | <b>4 345</b>   |
| 1.                  | Akcje                                                                                                 |              | 8 828          | 4 293          |
| 2.                  | Instrumenty pochodne                                                                                  |              | 25             | 52             |
| <b>IV.</b>          | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                     | <b>4</b>     | <b>388</b>     | <b>333</b>     |
| <b>V.</b>           | <b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</b>                                      | <b>5</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>VI.</b>          | <b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>                                                    | <b>6, 18</b> | <b>6 450</b>   | <b>6 388</b>   |
| 1.                  | Akcje i udziały                                                                                       |              | 6 007          | 6 008          |
|                     | - jednostek podporządkowanych                                                                         |              | 6 007          | 6 008          |
| 2.                  | Certyfikaty inwestycyjne                                                                              |              | 443            | 380            |
| <b>VII.</b>         | <b>Należności długoterminowe</b>                                                                      | <b>7</b>     | <b>493</b>     | <b>100</b>     |
| <b>VIII.</b>        | <b>Udzielone pożyczki długoterminowe</b>                                                              | <b>7, 8</b>  | <b>2 865</b>   | <b>11</b>      |
| 1.                  | Pozostałe                                                                                             |              | 2 865          | 11             |
| <b>IX.</b>          | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>                                                                | <b>9</b>     | <b>1 842</b>   | <b>1 480</b>   |
| 1.                  | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:                                         |              | 1 842          | 1 480          |
|                     | - oprogramowanie komputerowe                                                                          |              | 1 842          | 1 480          |
| <b>X.</b>           | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                                         | <b>11</b>    | <b>1 301</b>   | <b>1 319</b>   |
| 1.                  | Środki trwałe, w tym:                                                                                 |              | 1 298          | 1 071          |
| a)                  | zespoły komputerowe                                                                                   |              | 702            | 516            |
| b)                  | pozostałe środki trwałe                                                                               |              | 596            | 555            |
| 2.                  | Środki trwałe w budowie                                                                               |              | 3              | 248            |
| <b>XI.</b>          | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                      |              | <b>1 252</b>   | <b>1 258</b>   |
| 1.                  | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                       | <b>12</b>    | 1 252          | 1 232          |
| 2.                  | Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                  |              | -              | 26             |
| <b>Aktywa razem</b> |                                                                                                       |              | <b>398 654</b> | <b>383 288</b> |

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

**Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010**

| <b>PASYWA - w tys. zł</b> |                                                                                                          | <b>Nota</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>I.</b>                 | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                                      | <b>13</b>   | <b>328 184</b>    | <b>328 207</b>    |
| 1.                        | Wobec klientów                                                                                           |             | 120 469           | 142 003           |
| 2.                        | Wobec jednostek powiązanych                                                                              |             | -                 | 9                 |
| 3.                        | Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich |             | 190 456           | 169 404           |
| a)                        | z tytułu zawartych transakcji                                                                            |             | 190 456           | 169 404           |
| 4.                        | Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe                                          |             | 758               | 698               |
| 5.                        | Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych                                                |             | 2 159             | 1 570             |
| 6.                        | Kredyty i pożyczki                                                                                       |             | 7 481             | 13 543            |
| a)                        | od jednostek powiązanych                                                                                 |             | -                 | -                 |
| b)                        | pozostałe                                                                                                | <b>18</b>   | 7 481             | 13 543            |
| 7.                        | Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych                                                          |             | 698               | 385               |
| 8.                        | Pozostałe                                                                                                |             | 6 163             | 595               |
| <b>II.</b>                | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                                       | <b>15</b>   | -                 | -                 |
| <b>III.</b>               | <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                        | <b>15</b>   | -                 | -                 |
| <b>IV.</b>                | <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                                                                           | <b>16</b>   | <b>6 388</b>      | <b>6 676</b>      |
| 1.                        | Z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                 |             | 288               | 211               |
| 2.                        | Pozostałe                                                                                                |             | 6 100             | 6 465             |
| a)                        | długoterminowe                                                                                           |             | -                 | -                 |
| b)                        | krótkoterminowe                                                                                          |             | 6 100             | 6 465             |
| <b>V.</b>                 | <b>Zobowiązania podporządkowane</b>                                                                      | <b>17</b>   | -                 | -                 |
| <b>VI.</b>                | <b>Kapitał własny</b>                                                                                    | <b>22</b>   | <b>64 082</b>     | <b>48 405</b>     |
| 1.                        | Kapitał podstawowy                                                                                       | <b>19</b>   | 2 934             | 2 893             |
| 2.                        | Kapitał zapasowy                                                                                         | <b>21</b>   | 45 665            | 32 822            |
| a)                        | ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                                                       |             | 7 433             | 7 280             |
| b)                        | utworzony ustawowo                                                                                       |             | 978               | 964               |
| c)                        | utworzony zgodnie ze statutem                                                                            |             | 37 254            | 24 578            |
| 3.                        | Kapitał z aktualizacji wyceny                                                                            | <b>25</b>   | 52                | -                 |
| 4.                        | Zysk z lat ubiegłych                                                                                     |             | -                 | -                 |
| 5.                        | Zysk netto                                                                                               |             | 15 431            | 12 690            |
| <b>Pasywa razem</b>       |                                                                                                          |             | <b>398 654</b>    | <b>383 288</b>    |
|                           | Wartość księgowa (w tys. zł)                                                                             | <b>24</b>   | 64 082            | 48 405            |
|                           | Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)                                                                   |             | 29 342 301        | 28 928 553        |
|                           | Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                                                                   |             | 2,18              | 1,67              |
|                           | Rozwodniona liczba akcji                                                                                 |             | 29 299 121        | 28 999 944        |
|                           | Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                                                       |             | 2,18              | 1,67              |

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

| POZYCJE POZABILANSOWE – w tys. zł |                                                                                     | Nota | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|
| I.                                | Zobowiązania warunkowe                                                              | 46   |            | -          |
| II.                               | Majątek obcy w użytkowaniu                                                          |      |            | -          |
| III.                              | Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego |      | 17 159**   | 4 945*     |

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

\*\* wartość kontraktów futures – zgodnie z opisem powyżej oraz kontrakt forward;

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

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

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

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

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

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

| Rachunek zysków i strat - w tys. zł |                                                                                                                         | Nota      | 2010 rok       | 2009 rok      |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| I.                                  | <b>Przychody z działalności maklerskiej, w tym:</b>                                                                     | <b>27</b> | <b>69 378</b>  | <b>55 320</b> |
|                                     | - od jednostek powiązanych                                                                                              |           | 544            | 850           |
| 1.                                  | Prowizje                                                                                                                |           | 61 545         | 44 848        |
| a)                                  | od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie                            |           | 49 936         | 41 553        |
| b)                                  | z tytułu oferowania instrumentów finansowych                                                                            |           | 3 167          | -             |
| c)                                  | pozostałe                                                                                                               |           | 8 442          | 3 295         |
| 2.                                  | Inne przychody                                                                                                          |           | 7 833          | 10 472        |
| a)                                  | z tytułu oferowania instrumentów finansowych                                                                            |           | 3 044          | 315           |
| b)                                  | z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie                                                 |           | 489            | -             |
| c)                                  | pozostałe                                                                                                               |           | 4 300          | 10 157        |
| II.                                 | <b>Koszty działalności maklerskiej</b>                                                                                  |           | <b>44 546</b>  | <b>37 308</b> |
|                                     | - od jednostek powiązanych                                                                                              |           | 1 526          | 502           |
| 1.                                  | Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych |           | 12 169         | 9 855         |
| 2.                                  | Opłaty na rzecz izby gospodarczej                                                                                       |           | -              | 17            |
| 3.                                  | Wynagrodzenia                                                                                                           |           | 20 859         | 19 253        |
| 4.                                  | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                                                              |           | 790            | 814           |
| 5.                                  | Świadczenia na rzecz pracowników                                                                                        |           | 122            | 162           |
| 6.                                  | Zużycie materiałów i energii                                                                                            |           | 404            | 213           |
| 7.                                  | Koszty utrzymania i wynajmu budynków                                                                                    |           | 867            | 693           |
| 8.                                  | Amortyzacja                                                                                                             |           | 847            | 785           |
| 9.                                  | Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym                                                                    |           | 1 218          | 951           |
| 10.                                 | Pozostałe                                                                                                               |           | 7 270          | 4 565         |
| III.                                | <b>Zysk (strata) z działalności maklerskiej</b>                                                                         |           | <b>24 832</b>  | <b>18 012</b> |
| IV.                                 | <b>Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>                                                    | <b>28</b> | <b>2 069</b>   | <b>1 832</b>  |
| 1.                                  | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                                      |           | 115            | 87            |
|                                     | - od jednostek powiązanych                                                                                              |           | -              | -             |
| 2.                                  | Korekty aktualizujące wartość                                                                                           |           | 186            | 235           |
| 3.                                  | Zysk ze sprzedaży/umorzenia                                                                                             |           | 1 768          | 1 510         |
| 4.                                  | Pozostałe                                                                                                               |           | -              | -             |
| V.                                  | <b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>                                                | <b>29</b> | <b>4 176</b>   | <b>2 713</b>  |
| 1.                                  | Korekty aktualizujące wartość                                                                                           |           | 494            | -             |
| 2.                                  | Strata ze sprzedaży/umorzenia                                                                                           |           | 3 682          | 2 713         |
| VI.                                 | <b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu</b>                                      |           | <b>- 2 107</b> | <b>-881</b>   |
| VII.                                | <b>Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>                                                     | <b>32</b> | <b>-</b>       | <b>23</b>     |
| 1.                                  | Korekty aktualizujące wartość                                                                                           |           | -              | 23            |
| VIII.                               | <b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>                                                 | <b>33</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      |
| IX.                                 | <b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży</b>                                       |           | <b>-</b>       | <b>23</b>     |
| X.                                  | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                                                   | <b>35</b> | <b>455</b>     | <b>99</b>     |
| XI.                                 | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                                                      | <b>36</b> | <b>814</b>     | <b>294</b>    |
| XII.                                | <b>Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności</b>                                                     | <b>37</b> | <b>- 2</b>     | <b>-929</b>   |
| 1.                                  | Rozwiązanie rezerw                                                                                                      |           | 68             | -             |
| 2.                                  | Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności                                                                         |           | 221            | 48            |
| 3.                                  | Utworzenie odpisów aktualizujących należności                                                                           |           | 291            | 977           |
| XIII.                               | <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                  |           | <b>22 364</b>  | <b>16 030</b> |

# Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

|                                                           |           |               |               |
|-----------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>XIV. Przychody finansowe</b>                           |           | <b>1 911</b>  | <b>1 919</b>  |
| 1. Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym                 |           | 61            | -             |
| - od jednostek powiązanych                                |           | 12            | -             |
| 2. Odsetki od lokat i depozytów                           | <b>38</b> | 941           | 1 468         |
| - od jednostek powiązanych                                |           | -             | -             |
| 3. Pozostałe odsetki                                      |           | 86            | -             |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                               |           | -             | 26            |
| a) zrealizowane                                           |           | -             | 26            |
| b) niezrealizowane                                        |           | -             | -             |
| 5. Pozostałe                                              |           | 823           | 425           |
| <b>XV. Koszty finansowe</b>                               |           | <b>4 829</b>  | <b>1 952</b>  |
| 1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:                 | <b>39</b> | 1 009         | 982           |
| - dla jednostek powiązanych                               |           | -             | -             |
| 2. Pozostałe odsetki                                      |           | 2             | -             |
| 3. Ujemne różnice kursowe                                 |           | 226           | 28            |
| a) zrealizowane                                           |           | 171           | -             |
| b) niezrealizowane                                        |           | 55            | 28            |
| 4. Pozostałe                                              |           | 3 592         | 942           |
| <b>XVI. Zysk z działalności gospodarczej</b>              |           | <b>19 446</b> | <b>15 997</b> |
| <b>XVII. Zysk brutto</b>                                  |           | <b>19 446</b> | <b>15 997</b> |
| <b>XVIII. Podatek dochodowy</b>                           | <b>42</b> | <b>4 015</b>  | <b>3 307</b>  |
| <b>XIX. Zysk netto</b>                                    | <b>44</b> | <b>15 431</b> | <b>12 690</b> |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych - w szt.             |           | 28 964 827    | 28 690 784    |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)                         |           | 0,53          | 0,44          |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych - w szt. |           | 29 299 121    | 28 999 944    |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)             |           | 0,53          | 0,44          |

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

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

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – w tys. zł |                                                                                                                              | Nota      | 2010 rok       | 2009 rok      |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| <b>A.</b>                                   | <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                                                  | <b>54</b> |                |               |
| <b>I.</b>                                   | <b>Zysk netto</b>                                                                                                            |           | <b>15 431</b>  | <b>12 690</b> |
| <b>II.</b>                                  | <b>Korekty razem</b>                                                                                                         |           | <b>45 696</b>  | <b>1 232</b>  |
| 1.                                          | Amortyzacja                                                                                                                  |           | 847            | 785           |
| 2.                                          | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                                     |           | 36             | -             |
| 3.                                          | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                                      |           | 605            | 847           |
| 4.                                          | Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                            |           | 650            | -23           |
| 5.                                          | Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności                                                                     |           | - 230          | 4 538         |
| 6.                                          | Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu                                                               |           | - 4 507        | -2 541        |
| 7.                                          | Zmiana stanu należności                                                                                                      |           | 42 304         | -231 648      |
| 8.                                          | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych                      |           | 6 041          | 229 925       |
| 9.                                          | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                                      |           | - 50           | -651          |
| <b>III.</b>                                 | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>                                                         |           | <b>61 127</b>  | <b>13 922</b> |
| <b>B.</b>                                   | <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                                                                |           |                |               |
| <b>I.</b>                                   | <b>Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej</b>                                                                            |           | <b>5 461</b>   | <b>7</b>      |
| 1.                                          | Zbycie inst. fin. dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do upływu terminu zapadalności                                     |           | 5 000          | -             |
| 2.                                          | Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)                                                                                      |           | 115            | -             |
| 3.                                          | Otrzymane odsetki                                                                                                            |           | 134            | -             |
| 4.                                          | Splata udzielonych pożyczek                                                                                                  |           | 212            | 7             |
| <b>II.</b>                                  | <b>Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>                                                                           |           | <b>15 313</b>  | <b>5 940</b>  |
| 1.                                          | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                                                                  |           | 810            | 548           |
| 2.                                          | Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych                                                                               |           | 386            | 354           |
| 3.                                          | Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych |           | -              | 5 008         |
| 4.                                          | Udzielone pożyczki długoterminowe                                                                                            |           | 3 445          | 30            |
| 5.                                          | Pozostałe wydatki                                                                                                            |           | 10 672         | -             |
| <b>III.</b>                                 | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>                                                       |           | <b>- 9 852</b> | <b>-5 933</b> |
| <b>C.</b>                                   | <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                                                                   |           |                |               |
| <b>I.</b>                                   | <b>Wpływy z działalności finansowej</b>                                                                                      |           | <b>194</b>     | <b>7 164</b>  |
| 1.                                          | Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek                                                                           |           | -              | 6 909         |
| 2.                                          | Wpływy z emisji akcji własnych                                                                                               |           | 194            | 168           |
| 3.                                          | Pozostałe wpływy                                                                                                             |           | -              | 87            |
| <b>II.</b>                                  | <b>Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>                                                                              |           | <b>7 681</b>   | <b>10 818</b> |
| 1.                                          | Splata krótkoterminowych kredytów i pożyczek                                                                                 |           | 6 062          | -             |
| 2.                                          | Płatności dywidend i innych płatności na rzecz właściciela                                                                   |           | -              | 9 836         |
| 3.                                          | Zapłacone odsetki                                                                                                            |           | 1 009          | 982           |
| 4.                                          | Pozostałe wydatki                                                                                                            |           | 610            | -             |
| <b>III.</b>                                 | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                                                          |           | <b>- 7 487</b> | <b>-3 654</b> |

|                                                                              |           |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>           |           | <b>43 788</b> | <b>4 335</b>  |
| <b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>                    |           | <b>43 743</b> | <b>4 335</b>  |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych |           | - 45          | -             |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                   | <b>54</b> | <b>39 576</b> | <b>35 241</b> |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>                   | <b>54</b> | <b>83 319</b> | <b>39 576</b> |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                     |           | -             | -             |

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - w tys. zł |                                                                      | 2010 rok      | 2009 rok      |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I.</b>                                        | <b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>                        | <b>48 405</b> | <b>45 383</b> |
|                                                  | - korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                  | -             | -             |
|                                                  | - korekty błędów                                                     | -             | -             |
| <b>I.a.</b>                                      | <b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>          | <b>48 405</b> | <b>45 383</b> |
| 1.                                               | Kapitał podstawowy na początek okresu                                | 2 893         | 2 857         |
| 1.1.                                             | Zmiany kapitału podstawowego                                         | 41            | 36            |
| a)                                               | zwiększenie                                                          | 41            | 36            |
|                                                  | - emisja akcji                                                       | 41            | 36            |
| 1.2.                                             | Kapitał podstawowy na koniec okresu                                  | 2 934         | 2 893         |
| 2.                                               | Kapitał zapasowy na początek okresu                                  | 32 822        | 30 027        |
| 2.1.                                             | Zmiany kapitału zapasowego                                           | 12 843        | 2 795         |
| a)                                               | zwiększenie                                                          | 12 843        | 2 795         |
|                                                  | - z podziału zysku (ustawowo)                                        | -             | 12            |
|                                                  | - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)       | 12 690        | 2 651         |
|                                                  | - z emisji akcji powyżej wartości nominalnej                         | 153           | 132           |
| 2.2.                                             | Kapitał zapasowy na koniec okresu                                    | 45 665        | 32 822        |
| 3.                                               | Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                     | -             | -             |
| 3.1.                                             | Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                | 52            | -             |
| a)                                               | zwiększenie                                                          | 52            | -             |
|                                                  | - z wyceny instrumentów finansowych                                  | 52            | -             |
| 3.2.                                             | Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                       | 52            | -             |
| 4.                                               | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                     | 12 690        | 12 499        |
| 4.1.                                             | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                              | 12 690        | 12 499        |
| a)                                               | zwiększenie                                                          | -             | -             |
| b)                                               | zmniejszenie                                                         | 12 690        | 12 499        |
|                                                  | - podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)                          | -             | 9 836         |
|                                                  | - podział zysku z lat ubiegłych (na kapitał zapasowy)                | 12 690        | 2 663         |
| 4.2.                                             | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                | -             | -             |
| 4.3.                                             | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                       | -             | -             |
| 5.                                               | Wynik netto                                                          | 15 431        | 12 690        |
| a)                                               | zysk netto                                                           | 15 431        | 12 690        |
| b)                                               | strata netto                                                         | -             | -             |
| <b>II.</b>                                       | <b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>                          | <b>64 082</b> | <b>48 405</b> |
| <b>III.</b>                                      | <b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b> | <b>64 082</b> | <b>48 405</b> |

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

---

 Jacek Lewandowski  
 Prezes Zarządu

---

 Mariusz Piskorski  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Stanisław Waczkowski  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Mirosław Borys  
 Wiceprezes Zarządu

---

 Danuta Ciosek  
 Główna Księgowa

# Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

**Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku Spółka nie zmieniła zasad polityki rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Umowy nieuwzględnione w bilansie**

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym wszystkie umowy, które mają wpływ na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**Korekty błędów**

W 2010 roku ani w 2009 roku Spółka nie dokonała korekty błędów.

**Segmenty działalności**

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

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna realizowana jest głównie na Węgrzech, a wartość sprzedaży do krajów o jednolitym ryzyku (tj. na Węgrzech) nie przekracza 9% sumy przychodów ze sprzedaży (5.805 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Spółki zlokalizowane są w Polsce.

## Noty objaśniające do bilansu (dane w tys. zł)

### Nota 1

| <b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>                                             | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów</b>                                    |                   |                   |
| a) na rachunkach bankowych i w kasie                                              | 49 148            | 11 431            |
| b) pozostałe *                                                                    | -                 | -                 |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa klientów, razem</b>                             | <b>49 148</b>     | <b>11 431</b>     |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>                                            |                   |                   |
| a) środki pieniężne i inne aktywa własne domu maklerskiego w tym:                 | 44 314            | 33 193            |
| - w kasie                                                                         | 9                 | 4                 |
| - na rachunkach bankowych                                                         | 30 524            | 2 022             |
| - inne środki pieniężne *                                                         | 13 781            | 31 167            |
| b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych: | 49 148            | 11 431            |
| - w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych        | 49 148            | 11 431            |

|                                                                                                                                             |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym                                                                                     | -             | -             |
| c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego                                                                     | -             | -             |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa, razem</b>                                                                                                | <b>93 462</b> | <b>44 624</b> |
| <i>* Pozostałe i inne środki pieniężne obejmują środki pieniężne zgromadzone na lokatach bankowych oraz naliczone odsetki od tych lokat</i> |               |               |

## Nota 2

| Wybrane należności krótkoterminowe (w tys. zł)                                                                                                                                                 | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1. Wybrane należności krótkoterminowe</b>                                                                                                                                                   | <b>281 076</b> | <b>322 735</b> |
| a) od klientów, w tym:                                                                                                                                                                         | 165 094        | 152 314        |
| - z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie                                                                                                                                             | 156 322        | 147 447        |
| - z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie                                                                                                                                           | 6 457          | -              |
| - z tytułu odroczonego terminu zapłaty                                                                                                                                                         | -              | -              |
| - pozostałe                                                                                                                                                                                    | 2 315          | 4 867          |
| b) od jednostek powiązanych, w tym                                                                                                                                                             | 723            | -              |
| - od jednostek zależnych                                                                                                                                                                       | 723            | -              |
| c) od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (w podziale na należności z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach) | 94 211         | 137 752        |
| - z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie                                                                                                                                             | 87 912         | 137 752        |
| - z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie                                                                                                                                           | 6 299          | -              |
| d) od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych                                                                                                                                      | 21 048         | 32 669         |
| - z funduszu rozliczeniowego                                                                                                                                                                   | 21 048         | 32 669         |
| e) dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności                                                                                                                 | -              | -              |
| <b>2. Należności krótkoterminowe, netto</b>                                                                                                                                                    | <b>281 748</b> | <b>323 430</b> |
| - odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe (wielkość dodatnia)                                                                                                                          | 2 213          | 2 143          |
| <b>Należności krótkoterminowe, brutto</b>                                                                                                                                                      | <b>283 961</b> | <b>325 573</b> |
| <b>3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>                                                                                                            |                |                |
| Stan na początek okresu                                                                                                                                                                        | 2 143          | 1 430          |
| a) zwiększenia (odpis na należności przeterminowane)                                                                                                                                           | 291            | 977            |
| b) wykorzystanie                                                                                                                                                                               | -              | 215            |
| c) rozwiązanie                                                                                                                                                                                 | 221            | 49             |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>                                                                                                      | <b>2 213</b>   | <b>2 143</b>   |
| <b>4. Należności (krótko- i długoterminowe), o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>                                                                                               |                |                |
| a) do 1 miesiąca                                                                                                                                                                               | 280 564        | 320 107        |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                                                                                                            | -              | -              |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                                                                                                                                | -              | 3 219          |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                                                                                                                     | 493            | 100            |
| e) powyżej 5 lat                                                                                                                                                                               | -              | -              |
| f) należności przeterminowane                                                                                                                                                                  | 3 397          | 2 247          |
| Należności razem (brutto)                                                                                                                                                                      | 284 454        | 325 673        |
| g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)                                                                                                                                           | - 2 213        | - 2 143        |
| <b>Należności, razem (netto)</b>                                                                                                                                                               | <b>282 241</b> | <b>323 530</b> |
| <b>5. Należności przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b>                                                                                               |                |                |
| a) do 1 miesiąca                                                                                                                                                                               | 1 173          | 100            |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                                                                                                            | 9              | 162            |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                                                                                                                                | 498            | 365            |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                                                                                                                     | 1 717          | 1 620          |
| e) powyżej 5 lat                                                                                                                                                                               | -              | -              |

|                                                                  |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Należności razem (brutto)</b>                                 | <b>3 397</b>   | <b>2 247</b>   |
| f) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)             | - 2 213        | -2 143         |
| <b>Należności razem (netto)</b>                                  | <b>1 184</b>   | <b>104</b>     |
| <b>6. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b> |                |                |
| a) w walucie polskiej                                            | 270 695        | 325 360        |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)                     | 13 266         | 213            |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                  | <b>283 961</b> | <b>325 573</b> |

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

### Nota 3

| <b>Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>                                             | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>                                          |                   |                   |
| a) akcje*                                                                                       | 8 828             | 4 293             |
| b) instrumenty pochodne **                                                                      | 25                | 52                |
| c) towary giełdowe                                                                              | -                 | -                 |
| d) pozostałe                                                                                    | -                 | -                 |
| Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem                                             | 8 853             | 4 345             |
| <b>2. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (struktura walutowa)</b>                     |                   |                   |
| a) w walucie polskiej                                                                           | 8 853             | 4 345             |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)                                                    | -                 | -                 |
| Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem                                             | 8 853             | 4 345             |
| <b>3. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (wg zbywalności)</b>                         |                   |                   |
| <b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>               |                   |                   |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                   | 8 828             | 4 293             |
| - wartość godziwa                                                                               | -                 | -                 |
| - wartość rynkowa                                                                               | -                 | -                 |
| - wartość według cen nabycia                                                                    | 8 949             | 4 117             |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                                               | -                 | -                 |
| c) inne - kontrakty pochodne (wartość bilansowa):                                               | 25                | 52                |
| - wartość według cen nabycia                                                                    | 25                | -                 |
| <b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b> |                   |                   |
| C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)       | -                 | -                 |
| D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)                                               | -                 | -                 |
| Wartość według cen nabycia, razem                                                               | 8 974             | 4 117             |
| Wartość na początek okresu, razem                                                               | 4 345             | 1 803             |
| Wycena na dzień bilansowy                                                                       | - 121             | 228               |
| <b>Wartość bilansowa, razem</b>                                                                 | <b>8 853</b>      | <b>4 345</b>      |

\* Pozycja „akcje” w całości dotyczy akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Dla potrzeb wyceny Spółka uwzględnia giełdowe kursy zamknięcia poszczególnych instrumentów ogłaszane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ostatniego dnia roboczego roku obrotowego. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Na dzień bilansowy spółka posiada 503.665 akcji o łącznej wartości bilansowej 8.828 tys. zł, wszystkie akcje są akcjami notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na 31.12.2009 roku Spółka posiadała 162.446 akcji o łącznej wartości bilansowej 4.293 tys. zł.

\*\* W pozycji „instrumenty pochodne” ujęte zostały korzystne (przychody z wyceny) skutki wyceny kontraktów długoterminowych futures oraz opcje. Wycena kontraktów zaprezentowana została w szyku rozwartym, skutki ujemnej wyceny ujęte zostały w pozostałych zobowiązaniach (nota 13). Instrumenty pochodne wymienione

w sprawozdaniu finansowym to 1.081 kontraktów terminowych futures oraz 44 opcje na akcje i indeksy giełdowe GPW (transakcje arbitrażowe) o maksymalnym horyzoncie czasowym do 9 miesięcy oraz 1 kontrakt forward na walutę. Wartość nominalna kontraktów futures na dzień bilansowy wyniosła 8.026 tys. zł, wartość bilansowa opcji wyniosła 25 tys. zł, natomiast kontraktu forward wyniosła -98 tys. zł.

W 2010 roku na transakcjach związanych z działalnością dealerską Spółka osiągnęła przychody w wysokości 1.060 tys. zł oraz poniosła koszty w wysokości 613 tys. zł wobec 1.358 tys. zł przychodów w 2009 roku oraz 630 tys. zł kosztów. Wyniki ujęte zostały w przychodach i kosztach z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### Nota 4

| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:     | 388        | 333        |
| koszty serwisu informacyjnego                            | 140        | 14         |
| podatek VAT naliczony                                    | 15         | 62         |
| opłata członkowska                                       | 52         | 103        |
| koszty do refakturowania                                 | 5          | 56         |
| koszty pozostałe                                         | 176        | 98         |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>388</b> | <b>333</b> |

#### Nota 5

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – nie wystąpiły.

#### Nota 6

| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży                                                                                                                 | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>                                                                                                       |              |              |
| - akcje i udziały*                                                                                                                                          | 6 007        | 6 008        |
| - certyfikaty inwestycyjne                                                                                                                                  | 443          | 380          |
| <b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>                                                                                                   | <b>6 450</b> | <b>6 388</b> |
| <b>2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niekonsolidowanych</b>     |              |              |
| - akcje i udziały                                                                                                                                           | 6 007        | 6 008        |
| - certyfikaty inwestycyjne                                                                                                                                  | 443          | 380          |
| <b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niekonsolidowanych, razem</b> | <b>6 450</b> | <b>6 388</b> |
| <b>3. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (struktura walutowa)</b>                                                                                  |              |              |
| a) w walucie polskiej                                                                                                                                       | 6 443        | 6 380        |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na złote)                                                                                                             | 7            | 8            |
| <b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>                                                                                                   | <b>6 450</b> | <b>6 388</b> |
| <b>4. Udziały lub akcje</b>                                                                                                                                 |              |              |
| a) w jednostce dominującej                                                                                                                                  | -            | -            |
| b) w znaczącym inwestorze                                                                                                                                   | -            | -            |
| c) w jednostkach podporządkowanych                                                                                                                          | 6 007        | 6 008        |
| - zależnych                                                                                                                                                 | 6 007        | 6 008        |
| d) w pozostałych jednostkach                                                                                                                                | -            | -            |
| <b>Udziały lub akcje, razem</b>                                                                                                                             | <b>6 007</b> | <b>6 008</b> |

\* Udziały i akcje jednostek podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ostatniej ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat. Skutki wyceny odnoszone są na przychody kapitał z aktualizacji wyceny.

**5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (według zbywalności)**

|                                                                                           |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)                | -     | -     |
| B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)  | -     | -     |
| C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa) | -     | -     |
| D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)                                         | 6 450 | 6 388 |
| akcje (wartość bilansowa według cen nabycia)                                              | 6 008 | 6 008 |
| obligacje (wartość bilansowa według cen nabycia)                                          | -     | -     |
| certyfikaty inwestycyjne (wartość bilansowa według cen nabycia)                           | 400   | 400   |
| Wartość według cen nabycia, razem                                                         | 6 408 | 6 408 |
| Wartość na początek okresu, razem                                                         | 6 388 | 6 357 |
| Korekty aktualizujące wartość (za okres)                                                  | 62    | 23    |
| Wartość bilansowa, razem                                                                  | 6 450 | 6 388 |

**6.6. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych**

|                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej                                                                                                | <b>IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |         |
| b) siedziba                                                                                                                                            | ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |
| c) przedmiot działalności                                                                                                                              | prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych |         |
| d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)  | jednostka zależna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |         |
| e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | metoda konsolidacji - pełna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |         |
| f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu                                                                                 | 14 marca 2007 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |         |
| g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia                                                                                                          | 3 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3 000   |
| h) korekty aktualizujące wartość (razem)                                                                                                               | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -       |
| i) wartość bilansowa udziałów/akcji                                                                                                                    | 3 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3 000   |
| j) procent posiadanego kapitału zakładowego                                                                                                            | 100 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 100 %   |
| k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu                                                                                              | 100 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 100 %   |
| l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |         |
| m) kapitał własny jednostki, w tym:                                                                                                                    | 7 648                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3 382   |
| - kapitał zakładowy                                                                                                                                    | 3 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3 000   |
| - należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                                                                                | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -       |
| - kapitał zapasowy                                                                                                                                     | 382                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -       |
| - pozostały kapitał własny, w tym:                                                                                                                     | 4 266                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 382     |
| zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                                                                          | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | - 1 016 |
| zysk (strata) netto                                                                                                                                    | 4 266                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 398   |
| n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:                                                                                            | 2 606                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 416   |
| - zobowiązania długoterminowe                                                                                                                          | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -       |
| - zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                         | 1 789                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 314   |
| o) należności jednostki, w tym:                                                                                                                        | 5 254                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2 781   |
| - należności długoterminowe                                                                                                                            | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -       |
| - należności krótkoterminowe                                                                                                                           | 5 254                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2 781   |
| p) aktywa jednostki, razem                                                                                                                             | 10 254                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 4 798   |

# Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

|                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| r) przychody ze sprzedaży                                                                                                                              | 17 499                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 8 832   |
| s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce                                                                                       | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy                                                                                | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej                                                                                                | <b>IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               |         |
| b) siedziba                                                                                                                                            | al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa                                                                                                                                                                                                                                                                                        |         |
| c) przedmiot działalności                                                                                                                              | pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, działalność związana z oprogramowaniem, sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania |         |
| d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)  | jednostka zależna                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |         |
| e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | metoda konsolidacji - pełna                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |         |
| f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu                                                                                 | 26 sierpnia 2008 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |         |
| g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia                                                                                                          | 3 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3 000   |
| h) korekty aktualizujące wartość (razem)                                                                                                               | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| i) wartość bilansowa udziałów/akcji                                                                                                                    | 3 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3 000   |
| j) procent posiadanego kapitału zakładowego                                                                                                            | 50,02 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 50,02 % |
| k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu                                                                                              | 50,02 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 50,02 % |
| l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |         |
| m) kapitał własny jednostki, w tym:                                                                                                                    | 3 586                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2 753   |
| - kapitał zakładowy                                                                                                                                    | 100                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 100     |
| - należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                                                                                | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| - kapitał zapasowy                                                                                                                                     | 2 950                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2 950   |
| - pozostały kapitał własny, w tym:                                                                                                                     | 536                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | - 297   |
| zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                                                                          | - 297                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | - 1     |
| zysk (strata) netto                                                                                                                                    | 833                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | - 296   |
| n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:                                                                                            | 1 988                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 166   |
| - zobowiązania długoterminowe                                                                                                                          | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| - zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                         | 1 731                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 928     |
| o) należności jednostki, w tym:                                                                                                                        | 2 667                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2 693   |
| - należności długoterminowe                                                                                                                            | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| - należności krótkoterminowe                                                                                                                           | 2 667                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2 693   |
| p) aktywa jednostki, razem                                                                                                                             | 5 574                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3 919   |
| r) przychody ze sprzedaży                                                                                                                              | 13 574                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 6 351   |
| s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce                                                                                       | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |
| t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy                                                                                | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -       |

|                                                                                                                                                        |                                                                                            |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej                                                                                                | <b>IPOPEMA Business Services Kft.</b>                                                      |       |
| b) siedziba                                                                                                                                            | 1051 Budapest, Sas utca 10-12,                                                             |       |
| c) przedmiot działalności                                                                                                                              | świadczenie usług wsparcia biurowo-biznesowego                                             |       |
| d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)  | jednostka zależna                                                                          |       |
| e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | Wyłączona z konsolidacji ze względu na brak istotnego wpływu na sytuację Grupy Kapitałowej |       |
| f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu                                                                                 | 10 grudnia 2009 r.                                                                         |       |
| g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia                                                                                                          | 8                                                                                          | 8     |
| h) korekty aktualizujące wartość (razem)                                                                                                               | - 1                                                                                        | -     |
| i) wartość bilansowa udziałów/akcji                                                                                                                    | 7                                                                                          | 8     |
| j) procent posiadanego kapitału zakładowego                                                                                                            | 100 %                                                                                      | 100 % |
| k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu                                                                                              | 100 %                                                                                      | 100 % |
| l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu                                            |                                                                                            |       |
| m) kapitał własny jednostki, w tym:                                                                                                                    | 88                                                                                         | 8     |
| - kapitał zakładowy                                                                                                                                    | 7                                                                                          | 8     |
| - należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                                                                                | -                                                                                          | -     |
| - kapitał zapasowy                                                                                                                                     | -                                                                                          | -     |
| - pozostały kapitał własny, w tym:                                                                                                                     | -                                                                                          | -     |
| zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                                                                          | -                                                                                          | -     |
| zysk (strata) netto                                                                                                                                    | 81                                                                                         | -     |
| n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:                                                                                            | 559                                                                                        | -     |
| - zobowiązania długoterminowe                                                                                                                          | -                                                                                          | -     |
| - zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                         | 559                                                                                        | -     |
| o) należności jednostki, w tym:                                                                                                                        | 84                                                                                         | -     |
| - należności długoterminowe                                                                                                                            | -                                                                                          | -     |
| - należności krótkoterminowe                                                                                                                           | 84                                                                                         | -     |
| p) aktywa jednostki, razem                                                                                                                             | 780                                                                                        | 8     |
| r) przychody ze sprzedaży                                                                                                                              | 938                                                                                        | -     |
| s) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce                                                                                       | -                                                                                          | -     |
| t) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy                                                                                | -                                                                                          | -     |
| <b>6.7. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach</b>                                                                                                | -                                                                                          | -     |

## Nota 7

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku Spółka posiada 493 tys. zł należności długoterminowych wobec 100 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Udzielone pożyczki w części długoterminowej wyniosły 11 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 2.865 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

## Nota 8

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące pozycje zaklasyfikowane do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych:

| Pożyczki udzielone i należności własne                  | 2010          | 2009          |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Pożyczki udzielone, w tym:</b>                       | <b>3 351</b>  | <b>23</b>     |
| - w części długoterminowej                              | 2 865         | 11            |
| - w części krótkoterminowej                             | 486           | 12            |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:</b> | <b>93 462</b> | <b>44 624</b> |
| - w kasie                                               | 9             | 4             |
| - na rachunkach bankowych                               | 83 310        | 39 572        |
| - lokata (>3 m-cy)                                      | 10 143        | 5 048         |
| <b>Odsetki od pożyczek i należności własnych</b>        | <b>1 088</b>  | <b>1 468</b>  |
| - zrealizowane                                          | 778           | 1 416         |
| - niezrealizowane, w tym z terminem zapłaty             | 310           | 52            |
| do 3 miesięcy                                           | 255           | 52            |
| od 3 do 12 miesięcy                                     | -             | -             |
| powyżej 12 miesięcy                                     | 55            | -             |

Pożyczki i należności własne oprocentowane są stopą zmienną i stałą. Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku nie tworzone odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych i należności własnych, natomiast dokonywano umorzeń pożyczek, o czym mowa w notce 4 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego. W roku 2010 przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych i należności własnych wyniosły 1.088 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 310 tys. zł) wobec 1.468 tys. zł (w tym odsetki naliczone nieotrzymane 52 tys. zł) w 2009 roku.

## Nota 9

| Wartości niematerialne i prawne                                                      | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>                                            |              |              |
| a) wartość firmy                                                                     | -            | -            |
| b) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:                     | 1 842        | 1 480        |
| - oprogramowanie komputerowe                                                         | 1 842        | 1 480        |
| c) inne wartości niematerialne i prawne                                              | -            | -            |
| d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                       | -            | -            |
| <b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>                                        | <b>1 842</b> | <b>1 480</b> |
| <b>2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (według grup rodzajowych)</b> |              |              |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu             | 3 297        | 2 749        |
| b) zwiększenia – zakup                                                               | 809          | 548          |
| c) zmniejszenia                                                                      | -            | -            |
| <b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>        | <b>4 106</b> | <b>3 297</b> |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                            | 1 817        | 1 440        |
| f) amortyzacja za okres                                                              | 447          | 377          |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                       | <b>2 264</b> | <b>1 817</b> |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu                        | -            | -            |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu                          | -            | -            |
| <b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>         | <b>1 842</b> | <b>1 480</b> |
| <b>3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)</b>                   |              |              |
| a) własne                                                                            | 1 842        | 1 480        |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | -            | -            |
| <b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>                                        | <b>1 842</b> | <b>1 480</b> |

## Nota 10

Wartość firmy jednostek podporządkowanych – nie wystąpiła.

## Nota 11

| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                                                                           | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                                                                                                                 |              |              |
| a) środki trwałe, w tym:                                                                                                                                                         | 1 298        | 1 071        |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)                                                                                                                                   | -            | -            |
| - budynki i lokale                                                                                                                                                               | -            | -            |
| - urządzenia techniczne i maszyny                                                                                                                                                | 702          | 516          |
| - środki transportu                                                                                                                                                              | -            | -            |
| - pozostałe środki trwałe                                                                                                                                                        | 596          | 555          |
| <b>b) środki trwałe w budowie</b>                                                                                                                                                | <b>3</b>     | <b>248</b>   |
| <b>c) zaliczki na środki trwałe w budowie</b>                                                                                                                                    | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                                                                                                                                             | <b>1 301</b> | <b>1 319</b> |
| <b>2. Zmiana stanu środków trwałych (według grup rodzajowych)</b>                                                                                                                |              |              |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu                                                                                                                            | 2 741        | 2 387        |
| b) zwiększenia – zakup                                                                                                                                                           | 386          | 354          |
| c) zmniejszenia                                                                                                                                                                  | 74           | -            |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu                                                                                                                              | 3 053        | 2 741        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                                                                                                                        | 1 422        | 1 013        |
| f) amortyzacja za okres                                                                                                                                                          | 400          | 409          |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                                                                                                                          | 1 822        | 1 422        |
| h) likwidacja środków trwałych                                                                                                                                                   | 70           | -            |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu                                                                                                                    | -            | -            |
| - zwiększenia                                                                                                                                                                    | -            | -            |
| - zmniejszenia                                                                                                                                                                   | -            | -            |
| j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu                                                                                                                      | -            | -            |
| <b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                                                                                                                           | <b>1 301</b> | <b>1 319</b> |
| <b>3. Rzeczowe aktywa trwałe (struktura własnościowa)</b>                                                                                                                        |              |              |
| a) majątek własny,                                                                                                                                                               | 1 301        | 1 319        |
| b) majątek używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, amortyzowany, *                                                                   | -            | -            |
| c) wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez dom maklerski środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych, (np. z tytułu umów leasingu), w tym: | -            | -            |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczysto                                                                                                                                         | -            | -            |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                                                                                                                                             | <b>1 301</b> | <b>1 319</b> |

\* W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka wynajmowała pomieszczenie biurowe na podstawie umowy najmu. Pomieszczenia biurowe, w których mieści się siedziba Spółki zlokalizowane są w Warszawie, przy ulicy Waliców 11. Powierzchnia wynajmowanego lokalu wynosi 712 m<sup>2</sup>. Łączna wysokość czynszu (wraz z opłatami dodatkowymi) za 2010 rok wyniosła 867 tys. zł wobec 693 tys. zł w 2009 roku. Spółka nie jest w posiadaniu wyceny wynajmowanego lokalu.

## Nota 12

| Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                                 |              |              |
| 1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:                                                           | 1 232        | 533          |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                   | 1 232        | 533          |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                    | -            | -            |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                            | -            | -            |
| <b>2. Zwiększenia</b>                                                                                | <b>2 139</b> | <b>1 936</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                 | 2 139        | 1 936        |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                                | -            | -            |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                         | -            | -            |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                        | -            | -            |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi | -            | -            |
| <b>3. Zmniejszenia</b>                                                                               | <b>2 119</b> | <b>1 237</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                 | 2 119        | 1 237        |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                                | -            | -            |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                         | -            | -            |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                        | -            | -            |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi | -            | -            |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>      | <b>1 252</b> | <b>1 232</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                   | 1 252        | 1 232        |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                    | -            | -            |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                            | -            | -            |
| <b>Zwiększenia z tytułu:</b>                                                                         | <b>2 139</b> | <b>1 936</b> |
| - powstania różnic przejściowych                                                                     | 2 139        | 1 936        |
| <b>Zmniejszenia z tytułu:</b>                                                                        | <b>2 119</b> | <b>1 237</b> |
| - odwrócenia się różnic przejściowych                                                                | 2 119        | 1 237        |

## Nota 13

| Zobowiązania krótkoterminowe                                       | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>13.1. Wybrane zobowiązania krótkoterminowe</b>                  |            |            |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                     | -          | 9          |
| - wobec pozostałych jednostek powiązanych                          | -          | 9          |
| 2. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe | 758        | 698        |
| a) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie                 | 678        | 698        |
| b) wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie               | 80         | -          |
| 3. Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych       | 2 159      | 1 570      |
| a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego                     | 1 965      | 1 421      |
| b) pozostałe                                                       | 194        | 149        |
| 4. Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych                 | 698        | 385        |
| - w tym z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli      | -          | -          |
| 5. Pozostałe                                                       | 6 163      | 595        |
| a) zobowiązania z tyt. dywidendy                                   | -          | -          |
| b) pozostałe zobowiązania, w tym                                   | 6 163      | 595        |
| - zobowiązania finansowe (wycena kontraktów terminowych) *         | 98         | 75         |

|                                                                                                                                             |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| - pozostałe zobowiązania                                                                                                                    | 6 065          | 520            |
| <b>13.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>                                                                              |                |                |
| a) w walucie polskiej                                                                                                                       | 313 142        | 328 151        |
| b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)                                                                                                | 15 042         | 56             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                                                                  | <b>328 184</b> | <b>328 207</b> |
| <b>13.3. Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich</b>          |                |                |
| a) z tytułu zawartych transakcji giełdowych (w podziale na zobowiązania z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach):        | 190 456        | 169 404        |
| - na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie                                                                                            | 178 597        | 169 404        |
| - z tytułu zawartych transakcji na giełdzie papierów wartościowych w Budapeszcie                                                            | 11 859         | -              |
| <b>Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, razem</b>         | <b>190 456</b> | <b>169 404</b> |
| <b>13.4. Zobowiązania krótkoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>                                                  |                |                |
| a) do 1 miesiąca                                                                                                                            | 328 182        | 328 152        |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                                                         | -              | -              |
| c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku                                                                                                             | -              | -              |
| d) powyżej 1 roku do 5 lat                                                                                                                  | -              | -              |
| e) dla których termin wymagalności upłynął                                                                                                  | 2              | 55             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                                                                  | <b>328 184</b> | <b>328 207</b> |
| <b>13.5. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>                                                                      |                |                |
| a) pożyczka                                                                                                                                 | -              | -              |
| b) kredyt bankowy                                                                                                                           | 7 481          | 13 543         |
| - kwota kredytu pozostała do spłaty                                                                                                         | 7 481          | 13 543         |
| - warunki oprocentowania: Wibor O/N + marża Banku                                                                                           |                |                |
| - termin spłaty – warunki umowy zostały opisane poniżej                                                                                     |                |                |
| - zabezpieczenia - blokada środków na rachunku lokaty terminowej w wysokości 10 mln zł; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; |                |                |
| <b>13.6. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>                                          | -              | -              |
| <b>13.7. Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)</b>                                                                                     | -              | -              |

\* Metody wyceny zobowiązań finansowych (wycena kontraktów terminowych) opisane zostały w nocie 3.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 7.481 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 13.543 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku), wynikających z zawartych w dniu 22 lipca 2009 r. z Alior Bankiem S.A. dwóch umów o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (linie kredytowe) służący regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Pierwotnie umowy te zawarte zostały na okres jednego roku, natomiast aneksem z dnia 21 lipca 2010 r. termin ich obowiązywania wydłużony został do 20 lipca 2011 r.

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 oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku.
2. Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa z Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz blokada środków na rachunku lokaty terminowej w banku w kwocie 10 mln zł (do 20 lipca 2010 roku w kwocie 5 mln zł).

## Nota 13a

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność na rynkach kapitałowych jest nierozdzielnie związana z ryzykiem mogącym mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki, które w skrócie zostały omówione poniżej. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa zawieranych transakcji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

### Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązania się przez wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę. Uwzględniając powyższe, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w notcie 2.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Spółka posiada wielu odbiorców, a udział w przychodach żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

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

### Ryzyko kredytowe – maksymalna kwota straty

Na dzień 31.12.2010 roku maksymalna kwota straty z tytułu ryzyka kredytowego dla instrumentów zaliczanych do pożyczek udzielonych i należności własnych (określonych w notcie 8) wynosi 93.813 tys. zł (w 2009 roku wynosiła 44.647 tys. zł), dla instrumentów przeznaczonych do obrotu wartość ta wynosi odpowiednio: 1.195 tys. zł i 1.118 tys. zł.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu jest niskie, ponieważ są to akcje i kontrakty terminowe zawierane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu forward. Podobnie, ryzyko kredytowe związane z lokatami uznane jest za niskie, ponieważ umowy zawierane są z bankami o stabilnej sytuacji finansowej.

### Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów obrotowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Spółka lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 1 i 13.

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

### Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych, przy czym z uwagi na ponoszenie większości kosztów działalności w walucie krajowej poziom tego ryzyka jest istotnie ograniczony. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz HUF, jednakże w roku 2010 i 2009 większość kosztów działalności ponoszona była w walucie krajowej. Spółka udzieliła pożyczki w walucie obcej w kwocie stanowiącej równowartość nieprzekraczającą 500 tys. zł oraz posiada środki na rachunku bankowym w walucie obcej. W celu zminimalizowania ryzyka walutowego Spółka zakupiła kontrakt na walutę, który minimalizuje skutki ewentualnych wahań kursów walutowych. Spółka nie posiadała kredytów w walucie obcej, jednak w związku z działalnością prowadzoną na Węgrzech dokonuje rozliczeń w walucie obcej (HUF) w zakresie rozliczeń transakcji giełdowych oraz innych kosztów działania na tym rynku (w tym opłaty banku rozliczeniowego i giełdy węgierskiej, koszty współpracowników), w związku z czym ekspozycja na ryzyko walutowe jest większa niż w latach ubiegłych, kiedy Spółka nie prowadziła działalności brokerskiej na Węgrzech. Jednak ze względu na specyfikę rozliczeń transakcji (Spółka

występuje w roli pośrednika) udział tego ryzyka w ogólnej ocenie ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest mało istotny.

### Ryzyko cenowe

Spółka posiada instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za wyjątkiem zawartego przez Spółkę kontraktu forward. Spółka identyfikuje ryzyko związane z wahaniami kursów instrumentów finansowych notowanych na GPW. Instrumenty te rozpoznawane są w sprawozdaniu jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu. Spółka posiada również certyfikaty inwestycyjne, które narażone są na ryzyko zmian ceny bieżącej certyfikatu, jednak łączna wartość certyfikatów posiadanych przez Spółkę jest nieistotna.

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

### Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Spółki, znaczna wartość własnych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 44.314 tys. zł na 31 grudnia 2010 roku i 33.193 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku (nota 1), dostępne linie kredytowe finansujące działalność na GPW (nota 13) oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Tabela informująca o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) została zaprezentowana w nocie 13. Zdecydowana większość zobowiązań (94,7%) wynika z transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, które są w większości transakcjami pośrednictwa w zakupie bądź sprzedaży instrumentów finansowych dla klientów Spółki. Zatem zobowiązanie wynikające z transakcji giełdowych jest w dużej mierze równoważone transakcją generującą z drugiej strony należność z transakcji giełdowych. Saldo transakcji giełdowych (należności vs. zobowiązania) na 31 grudnia 2010 roku wyniosło 778 tys. zł wobec 600 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku i stanowi kwotę zobowiązań niepokrytych należnościami. Transakcje zawierane na GPW mogą być finansowane z dostępnych linii kredytowych. Ryzyko utraty płynności w tym przypadku uznaje się za niskie.

### Nota 14

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej

| <b>Pożyczki udzielone, należności własne i zobowiązania na 31.12.2010</b> | <b>wartość bilansowa</b> | <b>pozycja w bilansie</b> | <b>wartość godziwa</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>                             |                          |                           |                        |
| - pożyczka                                                                | 3 351                    | Należności                | 3 351                  |
| - środki pieniężne                                                        | 93 462                   | Środki pieniężne          | 93 462                 |
| <b>Zobowiązania finansowe (kredyt)</b>                                    | <b>7 481</b>             | <b>Zobowiązania</b>       | <b>7 481</b>           |
| <b>Pożyczki udzielone, należności własne i zobowiązania na 31.12.2009</b> | <b>wartość bilansowa</b> | <b>pozycja w bilansie</b> | <b>wartość godziwa</b> |
| <b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>                             |                          |                           |                        |
| - pożyczka                                                                | 23                       | Należności                | 22                     |
| - środki pieniężne                                                        | 44 624                   | Środki pieniężne          | 44 624                 |
| <b>Zobowiązania finansowe (kredyt)</b>                                    | <b>13 543</b>            | <b>Zobowiązania</b>       | <b>13 543</b>          |

### Nota 15

Zobowiązania długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe bierne – nie wystąpiły

## Nota 16

| Rezerwy na zobowiązania                                                              | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 1. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne          | -            | -            |
| 2. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne         | -            | -            |
| 3. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych                                  | -            | -            |
| 4. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych                                 | - 365        | 3 666        |
| <b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na początek okresu (według tytułów)</b> | <b>6 465</b> | <b>2 799</b> |
| a) utworzenie                                                                        | 11 088       | 9 988        |
| b) wykorzystanie                                                                     | 11 385       | 6 286        |
| c) rozwiązanie                                                                       | 68           | 36           |
| <b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu</b>                    | <b>6 100</b> | <b>6 465</b> |
| <b>5 Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu (według tytułów)</b> |              |              |
| Na badanie i sporządzenie sprawozdania finansowego                                   | 72           | 50           |
| Na świadczenia pracownicze *                                                         | 6 028        | 6 415        |
| Na usługi telekomunikacyjne                                                          | -            | -            |
| Pozostałe                                                                            | -            | -            |
| <b>Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu, razem</b>             | <b>6 100</b> | <b>6 465</b> |

\* świadczenia pracownicze, zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz MSR 19, stanowią świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń, składek na ubezpieczenia społeczne, płatnego urlopu wypoczynkowego, płatnych zobowiązań chorobowych, udziałów w zyskach i premii, jak również obejmują świadczenia po okresie zatrudnienia, jak: emerytury, pozostałe świadczenia emerytalne oraz świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczenia niepieniężne na rzecz obecnych pracowników.

| Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego                              | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b> | <b>211</b> | <b>52</b>  |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                          | 211        | 52         |
| - środków trwałych                                                                         | 145        | -          |
| - wyceny instrumentów finansowych                                                          | 33         | -          |
| - należności                                                                               | 4          | 52         |
| - pozostałych                                                                              | 29         | -          |
| b) odniesionej na kapitał własny                                                           | -          | -          |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                   | -          | -          |
| <b>2. Zwiększenia</b>                                                                      | <b>395</b> | <b>267</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych:           | 381        | 267        |
| - środków trwałych                                                                         | 65         | 145        |
| - wyceny instrumentów finansowych                                                          | 128        | 33         |
| - należności                                                                               | 62         | 50         |
| - pozostałych                                                                              | 126        | 39         |
| b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:                                                 | 14         | -          |
| - wyceny certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 14         | -          |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                   | -          | -          |
| <b>3. Zmniejszenia</b>                                                                     | <b>316</b> | <b>108</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych:           | 316        | 108        |
| - środków trwałych                                                                         | -          | -          |
| - wyceny instrumentów finansowych                                                          | 142        | -          |
| - należności                                                                               | 19         | 98         |
| - pozostałych                                                                              | 155        | 10         |
| b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:                                                 | 2          | -          |

|                                                                                           |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| - wyceny certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 2          | -          |
| c)odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                   | -          | -          |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>  | <b>288</b> | <b>211</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu: | 276        | 211        |
| - środków trwałych                                                                        | 210        | 145        |
| - wyceny instrumentów finansowych                                                         | 19         | 33         |
| - należności                                                                              | 47         | 4          |
| - pozostałych                                                                             | -          | 29         |
| b) odniesionej na kapitał własny z tytułu:                                                | 12         | -          |
| - wyceny certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 12         | -          |
| c)odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                   | -          | -          |

## Nota 17

Zobowiązania podporządkowane – nie wystąpiły

## Nota 18

Zmiany w zakresie poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

|                                         | Instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży | Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu |                        | Pożyczki udzielone i należności własne |                                          | Inne zobowiązania finansowe |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|
|                                         |                                                 | Aktywa finansowe                             | Zobowiązania finansowe | Pożyczka udzielona                     | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | Kredyty krótkoterminowe     |
| <b>Stan na 01.01.2010</b>               | <b>6 388</b>                                    | <b>4 345</b>                                 | <b>75</b>              | <b>23</b>                              | <b>44 624</b>                            | <b>13 543</b>               |
| <b>Zwiększenia:</b>                     | <b>96</b>                                       | <b>53 072</b>                                | <b>98</b>              | <b>4 184</b>                           | <b>48 838</b>                            | <b>-</b>                    |
| - zakup akcji                           | -                                               | 53 047                                       | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena certyfikatów                   | 96                                              | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena forward                        | -                                               | -                                            | 98                     | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena akcji                          | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - udzielenie pożyczki                   | -                                               | -                                            | -                      | 4 116                                  | -                                        | -                           |
| - odsetki od pożyczki i różnice kursowe | -                                               | -                                            | -                      | 68                                     | -                                        | -                           |
| - zmiana stanu środków pieniężnych      | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | 48 838                                   | -                           |
| - zakup opcji                           | -                                               | 25                                           | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| <b>Zmniejszenia:</b>                    | <b>34</b>                                       | <b>48 564</b>                                | <b>75</b>              | <b>856</b>                             | <b>-</b>                                 | <b>6 062</b>                |
| - sprzedaż akcji                        | -                                               | 48 391                                       | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena futures                        | -                                               | 52                                           | 75                     | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena akcji                          | 1                                               | 121                                          | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena certyfikatów                   | 33                                              | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - spłata pożyczki                       | -                                               | -                                            | -                      | 212                                    | -                                        | -                           |
| - umorzenie pożyczki                    | -                                               | -                                            | -                      | 644                                    | -                                        | -                           |
| - spłata kredytu                        | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | 6 062                       |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>               | <b>6 450</b>                                    | <b>8 853</b>                                 | <b>98</b>              | <b>3 351</b>                           | <b>93 462</b>                            | <b>7 481</b>                |

|                                       | Instrumenty finansowe przeznaczane do sprzedaży | Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu |                        | Pożyczki udzielone i należności własne |                                          | Inne zobowiązania finansowe |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|
|                                       |                                                 | Aktywa finansowe                             | Zobowiązania finansowe | Pożyczka udzielona                     | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | Kredyty krótkoterminowe     |
| <b>Stan na 01.01.2009</b>             | <b>6 357</b>                                    | <b>1 803</b>                                 | <b>-</b>               | <b>-</b>                               | <b>35 241</b>                            | <b>6 635</b>                |
| <b>Zwiększenia:</b>                   | <b>42</b>                                       | <b>32 608</b>                                | <b>75</b>              | <b>30</b>                              | <b>9 383</b>                             | <b>6 908</b>                |
| - zakup akcji                         | -                                               | 32 380                                       | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - objęcie udziałów IBS                | 8                                               | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena certyfikatów                 | 34                                              | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena futures                      | -                                               | 52                                           | 75                     | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena akcji                        | -                                               | 176                                          | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - udzielenie pożyczki                 | -                                               | -                                            | -                      | 30                                     | -                                        | -                           |
| - zmiana stanu środków pieniężnych    | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | 9 383                                    | -                           |
| - zaciągnięcie kredytu (zmiana stanu) | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | 6 908                       |
| <b>Zmniejszenia:</b>                  | <b>11</b>                                       | <b>30 066</b>                                | <b>-</b>               | <b>7</b>                               | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                    |
| - wycena futures                      | -                                               | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - wycena certyfikatów                 | 11                                              | -                                            | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| - spłata pożyczki                     | -                                               | -                                            | -                      | 7                                      | -                                        | -                           |
| - sprzedaż akcji                      | -                                               | 30 066                                       | -                      | -                                      | -                                        | -                           |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>             | <b>6 388</b>                                    | <b>4 345</b>                                 | <b>75</b>              | <b>23</b>                              | <b>44 624</b>                            | <b>13 543</b>               |

## Nota 19

| Kapitał podstawowy                                             | 31.12.2010                                     | 31.12.2009                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) wartość nominalna jednej akcji (w złotych)                  | 0,10                                           | 0,10                                                                                            |
| b) seria/emisja                                                | A, B, C                                        | A, B, C                                                                                         |
| c) rodzaj akcji                                                | zwykle na okaziciela                           | zwykle na okaziciela                                                                            |
| d) rodzaj uprzywilejowania akcji                               | brak                                           | zniesione                                                                                       |
| e) rodzaj ograniczenia praw do akcji                           | brak                                           | brak                                                                                            |
| f) liczba akcji                                                | 29 342 301                                     | 28 928 553                                                                                      |
| g) wartość serii/emisji według wartości nominalnej (w tys. zł) | 2 934                                          | 2 893                                                                                           |
| h) sposób pokrycia kapitału                                    | gotówka                                        | gotówka                                                                                         |
| i) prawo do dywidendy (od daty)                                | akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2010 | akcje uczestniczą w podziale zysku za rok 2009, oraz uczestniczyły w podziale zysku za rok 2008 |

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd (za zgodą Rady Nadzorczej) był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 350.000 zł poprzez emisję do 3.500.000 akcji w ciągu 3 lat od daty wpisania statutu zawierającego to uprawnienie do rejestru przedsiębiorców (kapitał docelowy). Okres ten upłynął z dniem 23 stycznia br. w związku z czym ww. prawo wygasło.

Statut Spółki przewiduje również warunkowe podwyższenie kapitału podstawowego w maksymalnej w wysokości 485.714 zł w drodze emisji do 4.857.140 akcji na potrzeby realizacji programu motywacyjnego w Spółce. Do dnia 31 grudnia 2010 r. z puli tej wyemitowanych i wydanych zostało łącznie 770.891 akcji, z czego 413.748 akcji w roku 2010 roku oraz 357.143 akcji w roku 2009 roku, natomiast w lutym 2011 r. wyemitowana została kolejna pula w liczbie 212.500 akcji. Więcej informacji na temat realizowanego w Spółce programu motywacyjnego zamieszczono w Nocie 59.

W związku z ww. objęciem akcji, kapitał podstawowy Spółki zwiększył się w 2010 roku o 41.374,80 zł oraz o 35.714,30 zł roku 2009. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy wynosił 2.934.230,10 zł (wobec 2.892.855,30 zł na dzień 31 grudnia 2009 roku) i dzielił się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 770.891 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

## Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2010

| Akcjonariusz                               | Liczba akcji i głosów na WZA | Seria akcji | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|--------------------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------|----------------------------------|
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup>      | 2 851 420                    | A           | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup> | 2 851 120                    | B           | Akcje opłacone w całości | 285 112                          |
| KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>         | 2 749 500                    | B           | Akcje opłacone w całości | 274 950                          |
| JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>        | 2 729 000                    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>        | 2 729 000                    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| PZU OFE *                                  | 2 251 346                    | 6           | Akcje opłacone w całości | 225 135                          |
| TFI Allianz Polska S.A. <sup>5 **</sup>    | 1 708 844                    | 6           | Akcje opłacone w całości | 170 884                          |
| <b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>      | <b>17 870 230</b>            |             |                          | <b>1 787 023</b>                 |

\* Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

\*\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki<sup>2</sup> Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska<sup>3</sup> Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki<sup>4</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki<sup>5</sup> Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO<sup>6</sup> Wszystkie akcje Spółki zarejestrowane są w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod tym samym kodem ISIN, w związku z czym nie jest możliwe rozróżnienie serii akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy nabyli je w obrocie giełdowym

## Kapitał podstawowy (struktura) – stan na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania

| Akcjonariusz                               | Liczba akcji i głosów na WZA | Seria akcji | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|--------------------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------|----------------------------------|
| Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup>      | 2 851 420                    | A           | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup> | 2 851 120                    | B           | Akcje opłacone w całości | 285 112                          |
| KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>         | 2 749 500                    | B           | Akcje opłacone w całości | 274 950                          |
| JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>        | 2 729 000                    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>        | 2 729 000                    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| PZU OFE *                                  | 2 251 346                    | 6           | Akcje opłacone w całości | 225 135                          |
| TFI Allianz Polska S.A. <sup>5 *</sup>     | 1 922 383                    | 6           | Akcje opłacone w całości | 192 238                          |
| <b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>      | <b>18 083 769</b>            |             |                          | <b>1 808 377</b>                 |

\* Dane na podstawie raportu rocznego OFE PZU „Złota Jesień”

\*\* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

<sup>1</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki<sup>2</sup> Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska<sup>3</sup> Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki<sup>4</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego – Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki<sup>5</sup> Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO<sup>6</sup> Wszystkie akcje Spółki zarejestrowane są w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod tym samym kodem ISIN, w związku z czym nie jest możliwe rozróżnienie serii akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy nabyli je w obrocie giełdowym

## Kapitał podstawowy (struktura) – stan na 31.12.2009

| Akcjonariusz                                  | Liczba akcji | Seria akcji | Wysokość wpłat           | Wartość objętych udziałów (w zł) |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------------------|----------------------------------|
| Manchester Securities Corp.                   | 3 714 280    | B           | Akcje opłacone w całości | 371 428                          |
| IPOPEMA 10 FIZAN <sup>1</sup>                 | 2 851 420    | A           | Akcje opłacone w całości | 285 142                          |
| IPOPEMA PRE-IPO FIZ AN <sup>2</sup>           | 2 851 120    | B           | Akcje opłacone w całości | 285 112                          |
| KL Lewandowska S.k.a. <sup>3</sup>            | 2 749 500    | B           | Akcje opłacone w całości | 274 950                          |
| JLK Lewandowski S.k.a. <sup>4</sup>           | 2 729 000    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| JLS Lewandowski S.k.a. <sup>4</sup>           | 2 729 000    | B           | Akcje opłacone w całości | 272 900                          |
| MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. <sup>5</sup>  | 1 285 713    | A           | Akcje opłacone w całości | 128 571                          |
| Futuro Capital Borys S.K.A. <sup>6</sup>      | 928 571      | A           | Akcje opłacone w całości | 92 857                           |
| Stanisław Waczkowski                          | 291 435      | A           | Akcje opłacone w całości | 29 143                           |
| Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. <sup>7</sup> | 285 714      | A, B        | Akcje opłacone w całości | 28 571                           |

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

|                                       |           |         |                          |         |
|---------------------------------------|-----------|---------|--------------------------|---------|
| JL S.A. <sup>4</sup>                  | 11 447    | A       | Akcje opłacone w całości | 1 145   |
| Jacek Lewandowski                     | 860       | B       | Akcje opłacone w całości | 86      |
| Pozostali akcjonariusze <sup>*8</sup> | 8 500 493 | A, B, C | Akcje opłacone w całości | 850 049 |

*\*Pozostali akcjonariusze posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki*

<sup>1</sup>Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

<sup>2</sup> Uczestnikami IPOPEMA PRE-IPO FIZAN są Jacek Lewandowski oraz Katarzyna Lewandowska

<sup>3</sup> Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki, co zostało uwzględnione w pozycji „pozostali”

<sup>4</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

<sup>5</sup> Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

<sup>6</sup> Podmiot zależny od Mirosława Borysa

<sup>7</sup> Podmiot zależny od Bogdana Krycy

<sup>8</sup> Pozostali akcjonariusze, w tym pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane

### Nota 20

Akcje własne – nie wystąpiły.

### Nota 21

| Kapitał zapasowy                                                                    | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                               | 7 433         | 7 280         |
| b) utworzony ustawowo                                                               | 978           | 964           |
| c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 37 254        | 24 578        |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                                                      | <b>45 665</b> | <b>32 822</b> |

### Nota 22

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego – nie wystąpiły

### Nota 23

Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych – nie wystąpiła.

### Nota 24

| Wartość księgowa na jedną akcję             | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Kapitały własne ( w tys. zł)                | 64 082     | 48 405     |
| Liczba wyemitowanych akcji                  | 29 342 301 | 28 928 553 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych) | 2,18       | 1,67       |

Wartość księgowa na jedną akcję jest równa stosunkowi wartości kapitału własnego na dzień bilansowy i liczby akcji wyemitowanych według stanu na dany dzień bilansowy.

## Nota 25

### Kapitał z aktualizacji wyceny

| Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny                           | 2010 rok  | 2009 rok |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|----------|
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny na 01.01</b>                     | -         | -        |
| <b>Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b> |           |          |
| Stan na 01.01.                                                    | -         | -        |
| Zyski z okresowej wyceny                                          | 64        | -        |
| <b>Stan na 31.12</b>                                              | <b>64</b> | -        |
| <b>Ustalenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |           |          |
| Stan na 01.01.                                                    | -         | -        |
| Zmiana w zakresie wysokości aktywów z tyt. podatku odroczonego    | 12        | -        |
| <b>Stan na 31.12.</b>                                             | <b>12</b> | -        |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny na 31.12</b>                     | <b>52</b> | -        |

## Nota 26

### Instrumenty finansowe klientów

Instrumenty finansowe zapisane na rachunkach klientów są instrumentami zdematerializowanymi notowanymi na GPW. Na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wyniosła 175.688 tys. zł wobec 253.099 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku. Spółka prowadzi również rachunek sponsora, na którym zapisane były zdematerializowane instrumenty finansowe notowane na GPW o wartości 334.647 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz o wartości 191.218 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 roku.

## Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

### Nota 27

| Przychody z działalności maklerskiej                                                     | 2010 rok      | 2009 rok      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi                                        | 51 335        | 41 862        |
| Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej, w tym z tytułu:                       | 17 052        | 13 006        |
| - przygotowywania i przeprowadzania ofert publicznych                                    | 5 249         | 315           |
| - usług doradczych przy transakcjach fuzji i przejęć i pozostałego doradztwa finansowego | 11 803        | 12 691        |
| Pozostałe przychody                                                                      | 991           | 452           |
| <b>Przychody razem</b>                                                                   | <b>69 378</b> | <b>55 320</b> |

### Nota 28

Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w roku 2010 wyniosły 2.069 tys. zł, wobec 1.832 tys. zł w roku 2009.

### Nota 29

W 2010 roku koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyniosły 4.176 tys. zł, wobec 2.713 tys. zł w roku 2009.

### Nota 30

Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności – nie wystąpiły

**Nota 31**

Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności – nie wystąpiły

**Nota 32**

Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży osiągnięte w roku 2009 roku wyniosły 23 tys. zł. W 2010 roku Spółka nie odnotowała przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

**Nota 33**

Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – nie wystąpiły

**Nota 34**

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych – nie wystąpił

**Nota 35**

| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>        | <b>2010 rok</b> | <b>2009 rok</b> |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| a) pozostałe, w tym:                         | 455             | 99              |
| - leasing                                    | 101             | -               |
| - refaktura kosztów                          | 252             | -               |
| - inne                                       | 102             | 99              |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b> | <b>455</b>      | <b>99</b>       |

**Nota 36**

| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>        | <b>2010 rok</b> | <b>2009 rok</b> |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| a) pozostałe, w tym:                      | 814             | 294             |
| - darowizny                               | 10              | 250             |
| - leasing                                 | 101             | -               |
| - refaktura kosztów                       | 251             | -               |
| - rozliczenie struktury VAT za 2010r      | 152             | -               |
| - inne                                    | 300             | 44              |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b> | <b>814</b>      | <b>294</b>      |

**Nota 37**

Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności w 2010 roku wyniosła (-) 2 tys. zł, natomiast w 2009 roku (-) 929 tys. zł.

## Nota 38

| Odsetki od lokat i depozytów               | 2010 rok   | 2009 rok     |
|--------------------------------------------|------------|--------------|
| Odsetki od lokat i depozytów               |            |              |
| a) od własnych lokat i depozytów, w tym:   | 941        | 1 468        |
| - niezrealizowane do 3 m-cy                | 21         | 4            |
| - niezrealizowane od 3-12 m-cy             | 142        | 48           |
| <b>Odsetki od lokat i depozytów, razem</b> | <b>941</b> | <b>1 468</b> |

## Nota 39

Odsetki od kredytów i pożyczek dotyczą kredytów krótkoterminowych i zostały zapłacone w całości.

## Nota 40

Zyski nadzwyczajne – nie wystąpiły

## Nota 41

Straty nadzwyczajne – nie wystąpiły

## Nota 42

| Podatek dochodowy                                                                                         | 2010 rok | 2009 rok |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Podatek dochodowy bieżący</b>                                                                          |          |          |
| 1. Zysk (strata) brutto                                                                                   | 19 446   | 15 997   |
| 2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, według tytułów | 1 326    | 4 420    |
| a/ koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:                                                    | 13 568   | 7 876    |
| ubezpieczenie społeczne i FP i FGŚP od rezerwy na premie                                                  | -        | 137      |
| reprezentacja                                                                                             | 668      | 335      |
| PFRON                                                                                                     | 44       | 38       |
| składki członkowskie                                                                                      | 143      | 92       |
| wyceny bilansowe                                                                                          | 580      | 3        |
| odpis aktualizujący należności                                                                            | 291      | 977      |
| spisanie należności nieściągalnych                                                                        | 247      | -        |
| darowizna                                                                                                 | 10       | 250      |
| umorzenie pożyczek                                                                                        | 644      | -        |
| pozostałe                                                                                                 | 192      | 9        |
| rezerwy                                                                                                   | 10 749   | 6 035    |
| b/ przychody nie stanowiące przychodów podatkowych:                                                       | 843      | 588      |
| rozwiązanie rezerwy                                                                                       | -        | 37       |
| prowizja (część naliczona)                                                                                | 186      | 182      |
| rozwiązanie odpisu na należności                                                                          | 221      | 48       |
| odsetki od depozytu, pożyczek i należności                                                                | 290      | 52       |
| dywidenda                                                                                                 | 115      | 87       |
| wycena                                                                                                    | 31       | 58       |
| korekta podatku VAT - struktura                                                                           | -        | 124      |
| c/ koszty statystycznie dodane:                                                                           | 11 605   | 3 144    |
| wyplata wynagrodzenia                                                                                     | 11 056   | 2 190    |
| ubezpieczenia społeczne i FP i FGŚP                                                                       | -        | 153      |

## Sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. za rok 2010

|                                                                                                                                                                            |               |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| sporządzenie sprawozdania finansowego                                                                                                                                      | -             | 6             |
| badanie sprawozdania finansowego                                                                                                                                           | 50            | 30            |
| amortyzacja podatkowa                                                                                                                                                      | 438           | 765           |
| pozostałe                                                                                                                                                                  | 61            | -             |
| d/ przychody statystycznie dodane                                                                                                                                          | 206           | 276           |
| odsetki od lokat                                                                                                                                                           | 52            | 276           |
| korekta podatku VAT                                                                                                                                                        | 124           | -             |
| pozostałe                                                                                                                                                                  | 30            | -             |
| e/ odliczenie straty                                                                                                                                                       | -             | -             |
| 3. Darowizna przekazana                                                                                                                                                    | -             | 250           |
| <b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>                                                                                                                      | <b>20 772</b> | <b>20 167</b> |
| 5. Podatek dochodowy według stawki 19%                                                                                                                                     | 3 946         | 3 832         |
| 6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku – podatek zapłacony od otrzymanych dywidend                                                          | 24            | 16            |
| 7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                                                                                       | 3 946         | 3 832         |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                                                                                       | 3 970         | 3 848         |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny                                                                                                       |               | -             |
| <b>Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:</b>                                                                                                    |               |               |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych                                                                                      | -2 139        | - 1 936       |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych                                                                                                            | -             | -             |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                               | -             | -             |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy | 2 119         | 1 236         |
| - inne składniki podatku odroczonego                                                                                                                                       | 65            | 159           |
| <b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>                                                                                                                                  | <b>45</b>     | <b>-541</b>   |

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania 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.

Dotychczas, w tym w roku 2010, nie były przeprowadzane w Spółce żadne kontrole rozliczeń podatkowych.

### Nota 43

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) – nie wystąpiły

## Nota 44

Proponowany podział zysku za rok bieżący oraz zrealizowany za rok poprzedni

| Podział zysku                   | 2010 rok | 2009 rok |
|---------------------------------|----------|----------|
| Zysk / strata netto             | 15 431   | 12 690   |
| Pokrycie straty z lat ubiegłych | -        | -        |
| Kapitał zapasowy                | 15 431   | 12 690   |
| Dywidenda                       | -        | -        |

Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie podjął jeszcze decyzji w zakresie rekomendowanego podziału zysku za rok 2010. Ustalenia w tej sprawie poczynione zostaną w terminie późniejszym, nie później jednak niż do czasu zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi się odbyć w ciągu 6 miesięcy do daty zakończenia danego roku obrotowego.

## Nota 45

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku domu maklerskiego:

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku zabezpieczone na majątku Spółki były kredyty obrotowe w rachunku bieżącym, o których szczegółowe informacje zamieszczono w notce 13.

Oprócz blokady środków na rachunku bankowym w wysokości 10 mln zł, weksli własnych *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczonych na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym), na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku. Według stanu na 31 grudnia 2009 roku ustanowiona była blokada środków na rachunku bankowym w wysokości 5 mln zł, wystawione weksle własne *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi oraz pełnomocnictwami do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku (przeznaczone na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym).

## Nota 46

Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone gwarancje i poręczenia, także umowy o subemisję, zobowiązania wekslowe:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych oprócz wystawionych weksli jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w notce 13.

## Nota 47

Udzielone zabezpieczenia:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie udzieliła zabezpieczeń.

## Nota 48

Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi w Spółce nie wystąpiły odpisy aktualizujące środki trwałe.

## Nota 49

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej lub przewidywanej do zaniechania:

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku Spółka nie zidentyfikowała działalności zaniechanej. W konsekwencji, wszystkie przedstawione informacje w sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

## Nota 50

Dane o koszcie wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie poniosła kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

## Nota 51

Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi w Spółce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

## Nota 52

Dane o podatku dochodowym od wyniku na operacjach nadzwyczajnych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi nie wystąpiły operacje nadzwyczajne.

## Nota 53

Dane o przyszłych zobowiązaniach z tytułu podatku dochodowego:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie posiadała przyszłych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

## Nota 54

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych:

Podział działalności Spółki przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

**Działalność operacyjna** - świadczenie usług maklerskich i doradczych, pełnienie funkcji animatora w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach działalności dealera.

**Działalność inwestycyjna** - nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowego majątku trwałego oraz papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.

**Działalność finansowa** - pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

## Struktura środków pieniężnych

|                                                 | Prezentacja w bilansie |               | Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych |               |
|-------------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|
|                                                 | 31.12.2010             | 31.12.2009    | 31.12.2010                                    | 31.12.2009    |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b> | <b>93 462</b>          | <b>44 624</b> | <b>83 319</b>                                 | <b>39 576</b> |
| 1. W kasie                                      | 9                      | 4             | 9                                             | 4             |
| 2. Na rachunkach bankowych                      | 30 524                 | 2 022         | 30 524                                        | 2 022         |
| 3. Inne środki pieniężne                        | 52 786                 | 37 550        | 52 786                                        | 37 550        |
| 4. Inne aktywa pieniężne (lokata > 3 m-cy)      | 10 143                 | 5 048         |                                               | -             |

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych wynika z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 10 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 143 tys. zł. W 2009 roku różnica wynikała z ujęcia lokaty długoterminowej (o zapadalności powyżej 3 m-cy od daty bilansowej) w wysokości 5 mln zł w działalności inwestycyjnej oraz wyłączenia naliczonych odsetek od lokaty w wysokości 48 tys. zł.

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

|                                                                 | Prezentacja w bilansie |            | Bilansowa zmiana stanu | Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                                                 | 31.12.2010             | 31.12.2009 |                        | 2010 rok                                                     |
| Należności (krótko- i długoterminowe) brutto                    | 287 319                | 325 684    | 38 365                 | 42 304                                                       |
| Należności netto                                                | 285 106                | 323 541    |                        |                                                              |
| Odpisy na należności                                            | 2 213                  | 2 143      |                        | 70                                                           |
| Rezerwy (bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego) | 6 376                  | 6 676      |                        | - 300                                                        |
| <b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>                      |                        |            |                        | <b>-230</b>                                                  |

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 grudnia 2010 roku o należności z tytułu udzielonych pożyczek, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej oraz należności z tytułu leasingu (część długoterminowa) zaprezentowanych w działalności finansowej.

|                                              | Prezentacja w bilansie |            | Bilansowa zmiana stanu | Prezentacja w rachunku przepływów pieniężnych – zmiana stanu |
|----------------------------------------------|------------------------|------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                              | 31.12.2009             | 31.12.2008 |                        | 2009 rok                                                     |
| Należności (krótko- i długoterminowe) brutto | 325 673                | 94 013     | 231 660                | 231 648                                                      |
| Należności netto                             | 323 541                | 92 584     |                        |                                                              |
| Odpisy na należności                         | 2 143                  | 1 430      |                        | 713                                                          |
| Rezerwy                                      | 6 676                  | 2 851      |                        | 3 825                                                        |
| <b>Razem zmiana stanu odpisów i rezerw</b>   |                        |            |                        | <b>4 538</b>                                                 |

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 31 grudnia 2009 roku o należność z tytułu udzielonej pożyczki, uwzględnionej w działalności inwestycyjnej.

## Nota 55

## Struktura zatrudnienia

Stan przeciętnego zatrudnienia (pracownicy i stali współpracownicy) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku – 61 osób, a w okresie porównawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wyniósł 48 osób.

| Departament          | Liczba zatrudnionych wg stanu na 31.12.2010 roku | Liczba zatrudnionych wg stanu na 31.12.2009 roku |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Zarząd               | 4                                                | 4                                                |
| Pozostali pracownicy | 63                                               | 51                                               |
| <b>RAZEM</b>         | <b>67</b>                                        | <b>55</b>                                        |

## Nota 56

Wynagrodzenie członków zarządu, członków organów nadzorczych (wraz z wynagrodzeniem z zysku)

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzeń Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu – zarówno wypłaconych, jak i potencjalnie należnych – oraz świadczeń dodatkowych (opieka medyczna w części finansowanej przez Spółkę), otrzymanych od IPOPEMA Securities:

| Łączne wynagrodzenie (wraz z wynagrodzeniem premiovym) | 2010 rok     | 2009 rok     |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                  | <b>31</b>    | <b>23</b>    |
| Diemko Janusz                                          | 7            | 5            |
| Jonak Jacek                                            | 9            | 5            |
| Kryca Bogdan                                           | 8            | 5            |
| Miler Roman                                            | 2            | 3            |
| Sliwinski Wiktor                                       | 5            | 5            |
| <b>Zarząd</b>                                          | <b>6 550</b> | <b>6 688</b> |
| Borys Mirosław                                         | 723          | 860          |
| Lewandowski Jacek                                      | 1 383        | 1 160        |
| Piskorski Mariusz                                      | 1 218        | 885          |
| Waczkowski Stanisław                                   | 3 226        | 3 783        |

Oprócz wynagrodzeń członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący akcjonariuszami Spółki, uczestniczą w wypłacie dywidendy na zasadach tożsamyh z pozostałymi akcjonariuszami.

Porozumienia z Mariuszem Piskorskim i Mirosławem Borysem z dnia 4 listopada 2008 r.

Dwóch członków Zarządu – Mariusz Piskorski i Mirosław Borys – zawarło ze Spółką porozumienia na mocy, których każdemu z nich przysługuje odszkodowanie w wysokości trzech miesięcznych wynagrodzeń w przypadku odwołania z Zarządu lub nie powołania na kolejną kadencję (z zastrzeżeniem określonych w umowie przypadków), jak również w przypadku zmiany warunków wynagrodzenia na mniej korzystne.

## Nota 57

Pożyczki, kredyty, zaliczki i gwarancje udzielone członkom zarządu oraz członkom organów nadzorczych:

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie udzieliła pożyczek, kredytów, zaliczek i gwarancji członkom zarządu oraz członkom organów nadzorczych.

## Nota 58

Informacje o istotnych transakcjach (w roku 2010 oraz w roku 2009 tj. okresie, za który sporządzono dane porównawcze) zawartych przez Spółkę z:

a) jednostką dominującą

Nie dotyczy

**b) znaczącym akcjonariuszem**

W maju 2009 r. przeprowadzona została prywatna oferta sprzedaży akcji Spółki bezpośrednio poprzedzająca wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje oferowane były do sprzedaży m.in. przez Manchester Securities Corp. (posiadającą przed tą ofertą 30% udział w Spółce), a oferta przeprowadzona została za pośrednictwem Spółki. W wyniku ww. oferty sprzedaży pula akcji posiadana przez Manchester Securities zmniejszyła się 3.714.280 tj. 13% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym, które zostały sprzedane ostatecznie w roku 2010. Obie transakcje przeprowadzone zostały za pośrednictwem Spółki, która z tytułu świadczonych usług otrzymała od Manchester Securities Corp. wynagrodzenie prowizyjne, którego wysokość nie odbiegała od standardów rynkowych.

**c) jednostkami podporządkowanymi**

Umowa inwestycyjna z dnia 26 sierpnia 2008 r. (zmieniona aneksami z 29 września 2008 r. i 6 stycznia 2009 r. i 30 marca 2009r.) zawartej pomiędzy IPOPEMA Securities S.A. a Elizą Łoś-Strychowską oraz Tomaszem Roweckim, w przedmiocie utworzenie IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w związku z zamiarem utworzenia spółki pod firmą "IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.". Zgodnie z umową, IPOPEMA Securities zobowiązała się do jej zawiązania, pokrycia kapitału zakładowego w wysokości 50.000 zł i objęcia 100% udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały w spółce, o jednostkowej wartości nominalnej 50 zł, miały zostać pokryte przez IPOPEMA Securities S.A. wkładem pieniężnym w łącznej kwocie 3.000.000 zł, z której 2.950.000 zł miało zostać przeznaczone na kapitał zapasowy. IPOPEMA Securities zobowiązała się podjąć uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 100.050 zł, co miało nastąpić nie później niż do 1 lipca 2009 r. Strony zobowiązały się objąć udziały w podwyższonym kapitale w ten sposób, iż Eliza Łoś-Strychowska i Tomasz Rowecki ("Inwestorzy") obejmą po 500 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, reprezentujących 24,99% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników, a IPOPEMA Securities obejmie jeden udział o wartości nominalnej 50 zł. Powyższe zobowiązania wspólników zostały wykonane w roku 2008 oraz 2009, w efekcie czego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada 50,02% udziałów IPOPEMA Business Consulting.

Umowa zawiera postanowienia opcji sprzedaży, zgodnie z którą w przypadkach określonych w umowie Inwestorzy będą zobowiązani do zbycia wszystkich posiadanych przez siebie udziałów na rzecz IPOPEMA Securities. W celu zabezpieczenia wykonania powyższego zobowiązania, każdy z Inwestorów złożył nieodwołalną warunkową ofertę sprzedaży wszystkich udziałów, ważną przez okres pięciu lat od dnia ich objęcia (opcja call). Ponadto strony zobowiązały się przestrzegać zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności IPOPEMA Business Consulting pod rygorem zapłaty kary umownej. Powyższy zakaz wygasa z upływem 12 miesięcy od dnia, w którym dana strona umowy przestanie być wspólnikiem IPOPEMA Business Consulting.

**Transakcje ze spółką zależną IPOPEMA Business Services kft.**

W związku z działalnością na Węgrzech, która prowadzona jest we współpracy z lokalnymi partnerami występującymi jako „agenci firmy inwestycyjnej”, Spółka zawarła w 2010 roku umowy z IPOPEMA Business Services kft. („IBS”): (i) umowę dotyczącą usług („Services Agreement”), na podstawie której IBC świadczy na rzecz Spółki i jej węgierskich partnerów usługi wsparcia biurowego i sprzętowego, oraz (ii) umowę podnajmu sprzętu („Equipment lease agreement”) na mocy której IBC wynajmuje od Spółki sprzęt komputerowy (wraz z oprogramowaniem), w celu właściwego wsparcia współpracowników Spółki działających na rynku węgierskim w zakresie prowadzonej przez nich na rzecz Spółki działalności. Łączna wartość transakcji wynikających z ww. umów w roku 2010 wyniosła 999 tys. zł, zgodnie z informacją zamieszczoną w tabeli poniżej.

Ponadto w roku 2010 r. Spółka udzielała również krótkoterminowych pożyczek na rzecz IBC na łączną na kwotę nieprzekraczającą równowartości 500 tys. zł.

**d) członkami zarządu, organów nadzorczych**

Nie wystąpiły.

**e) małżonkami, krewnymi członków zarządu, organów nadzorczych**

Nie wystąpiły.

- f) osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia, kurateli z członkami zarządu, organów zarządzających

Nie wystąpiły.

#### Transakcje z jednostkami powiązanymi – przychody i koszty

| Nazwa Spółki powiązanej                  | Przychody                           | Zakupy       | Przychody ze sprzedaży              | Zakupy     |
|------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|------------|
|                                          | W okresie od 01.01.-31.12.2010 roku |              | W okresie od 01.01.-31.12.2009 roku |            |
| IPOPEMA BC                               | 8                                   | -            | 94                                  | -          |
| IPOPEMA TFI                              | 305                                 | -            | 5                                   | -          |
| IPOPEMA Business Services Kft.           | 155                                 | 844          | -                                   | -          |
| Członkowie Zarządu i organów nadzorczych | 31                                  | 782          | -                                   | 483        |
| Pozostałe jednostki powiązane            | 513 *                               | -            | 850                                 | 19         |
| <b>Razem</b>                             | <b>1 012</b>                        | <b>1 626</b> | <b>949</b>                          | <b>502</b> |

\* Kwota przychodu od podmiotu, który według stanu na 31 grudnia 2010 roku nie jest już podmiotem powiązanym

#### Transakcje z jednostkami powiązanymi – należności i zobowiązania

| Nazwa Spółki powiązanej                  | Należności   |            | Zobowiązania |            |
|------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                          | 31.12.2010   | 31.12.2009 | 31.12.2010   | 31.12.2009 |
| IPOPEMA BC                               | 9            | -          | -            | -          |
| IPOPEMA TFI                              | 7            | -          | -            | -          |
| IPOPEMA Business Services Kft.           | 1 099        | -          | -            | -          |
| Członkowie Zarządu i organów nadzorczych | -            | -          | -            | -          |
| Pozostałe jednostki powiązane            | -            | -          | -            | 9          |
| <b>Razem</b>                             | <b>1 115</b> | <b>-</b>   | <b>0</b>     | <b>9</b>   |

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

## Nota 59

### Program motywacyjny

W dniu 23 marca 2009 uchwałą Zarządu Spółki dominującej przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego (z późn. zm.), który zatwierdzony został również przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyjęcie ww. regulaminu było konsekwencją uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z 5 grudnia 2007 r. (zmienionej uchwałą z dnia 20 marca 2009 r.) w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki oraz spółki zależnej – IPOPEMA TFI S.A. oraz innych osób kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities. Program oparty jest na akcjach serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w maksymalnej liczbie 4.857.140, nie później niż do 30 listopada roku 2017. Programy rozliczane są w instrumentach kapitałowych.

W ramach Programu Motywacyjnego wyodrębnione zostały trzy Plany Opcyjne, z których pierwszym objęci zostali członkowie zarządu IPOPEMA TFI S.A., którzy łącznie uprawnieni byli (z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów) do nabycia 1.166.667 Akcji serii C po jednostkowej cenie emisyjnej 0,47 zł („Plan Opcyjny I”). W latach 2009 i 2010 osoby te objęły łącznie 770.891 akcji (357.143 w roku 2009 i 413.748 w roku 2010), a finalne rozliczenie tej następuje w roku 2011 w oparciu o wyniki roku 2010, przy czym wobec niespełnieniem wszystkich wymaganych kryteriów nie przewiduje się dalszego udostępniania akcji w ramach Planu Opcyjnego I.

W ramach Planu Opcyjnego II pozostałe osoby objęte Programem Motywacyjnym zostały uprawnione do nabycia łącznie 714.285 Akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie akcji Spółki sprzedawanych ofercie prywatnej poprzedzającej wprowadzenie do notowań na GPW tj. 5 zł. Pierwsza z transz udostępnionych w ramach tego Planu w liczbie 212.500 akcji objęta została przez osoby uprawnione w lutym 2011, a termin realizacji ostatniej z nich upływa w styczniu 2014 r. Po weryfikacji kryteriów wymaganych do objęcia akcji, obecnie liczba akcji, które przeznaczone zostały do objęcia w tym okresie przez osoby, które znajdują się

obecnie na ustalonej przez Zarząd liście osób uprawnionych wynosi 607.142 szt. (włączając ww. 212.500 akcji objętych w lutym 2011 r.).

W odniesieniu do pozostałych Akcji serii C („Plan Opcyjny III”) w liczbie 2.976.188, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie została ustalona lista osób uprawnionych do ich objęcia, jak również nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące ich ewentualnego zaoferowania.

Koszt wyżej wymienionych programów motywacyjnych nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu jednostkowym z uwagi na brak takich wymogów w ustawie o rachunkowości. Koszt ten rozpoznawany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W związku z przejściem na system raportowania finansowego zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, konieczne było uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wpływu wyceny programów opcyjnych realizowanych przez Grupę. Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty ww. programów powiększyły koszty wynagrodzeń w 2010 roku o 1.094 tys. zł, z czego 639 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (455 tys. zł) koszt ten obciąża IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki. W wyniku realizacji tych umów, uprawnieni nabyli istniejące akcje Spółki dominującej, przy czym z uwagi na fakt, że niektóre warunki niezbędne do spełnienia zachowywały moc wiążącą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, koszt wynikający z wyceny ww. opcji obciążył skonsolidowany wynik Grupy w 2009 roku. Pomimo tego, że Spółka dominująca nie była stroną ww. transakcji nabycia i w związku tym nie emitowała nowych akcji, zgodnie z przyjętymi standardami rachunkowości, koszt ten powinien być przypisany emitentowi.

W 2009 roku koszty ww. programów obciążyły koszty wynagrodzeń o 2.182 tys. zł, z czego 1.717 tys. zł przypisane zostało do IPOPEMA TFI S.A. W pozostałej kwocie (465 tys. zł) koszt ten obciążał IPOPEMA Securities S.A., przy czym uwzględnia on również wycenę opcji wynikających z umów zawartych w 2006 roku pomiędzy ówczesnym jedynym akcjonariuszem Spółki dominującej, a niektórymi z obecnych pracowników oraz członków zarządu i rady nadzorczej Spółki.

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

## Nota 60

### Transakcje z jednostkami powiązanymi nieobjętymi sprawozdaniem finansowym

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi poza transakcjami wskazanymi w nocie 58 inne istotne transakcje z jednostkami powiązanymi nie wystąpiły.

## Nota 61

### Istotne transakcje zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

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

## Nota 62

Na mocy umowy z dnia 22 lipca 2010 roku podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok oraz do przeglądu sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2010 roku jest BDO Sp. z o.o. (poprzednia nazwa BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta należne w tys. zł (bez VAT):

| Rodzaj usługi                                         | 2010 rok | 2009 rok |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|
| obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego | 50       | 50       |
| inne usługi poświadczające                            | 50       | 42       |
| usługi doradztwa podatkowego                          | -        | -        |
| pozostałe usługi                                      | -        | 15       |

### Nota 63

Nazwa i siedziba jednostki dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy.

### Nota 64

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniami finansowymi Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

### Nota 65

Informacja o sprawach sądowych

W dniu 13 stycznia 2009 r. IPOPEMA Securities S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym pozew o zapłatę zaległych należności. Poza tym, Spółka nie była stroną żadnych spraw sądowych.

### Nota 66

Kontrole organów nadzoru

W okresie objętym niniejszymi sprawozdaniami w Spółce przeprowadzone zostały dwie kontrole zewnętrzne. Pierwsza z kontroli przeprowadzona została w sierpniu 2010 r. przez upoważnionych pracowników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Przedmiotem kontroli była ewidencja papierów wartościowych oraz bezpieczeństwo systemów informatycznych. W sporządzonym protokole kontroli nie wskazano żadnych zaleceń pokontrolnych.

Druga kontrola została przeprowadzona we wrześniu 2010 r. przez upoważnionych pracowników Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zakres kontroli obejmował swoim zasięgiem wypełnianie obowiązków regulaminowych członka giełdy oraz spełnianie wymagań związanych z dostępem do systemów informatycznych GPW. Spółka nie otrzymała ze strony GPW żadnych zaleceń ani uwag w zakresie przeprowadzonej kontroli.

Spółka jako podmiot nadzorowany, poczynwszy od roku 2010, podlega również corocznej ocenie przeprowadzanej przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach Badania i Oceny Nadzorczej (BION).

### Nota 67

Kapitały nadzorowane

Poniższe tabele prezentują dane miesięczne dotyczące kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych.

| Data       | K. podstawowe | K. uzupełniające II kategorii | K. uzupełniające III kategorii | Kapitały nadzorowane, razem | Całkowity wymóg kapitałowy |
|------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 31.01.2010 | 38 503        | -                             | -                              | 37 003                      | 27 182                     |
| 28.02.2010 | 37 004        | -                             | -                              | 37 004                      | 28 511                     |
| 31.03.2010 | 46 895        | -                             | -                              | 46 895                      | 31 816                     |
| 30.04.2010 | 46 740        | -                             | -                              | 46 740                      | 35 640                     |
| 31.05.2010 | 46 782        | -                             | -                              | 46 782                      | 36 584                     |
| 30.06.2010 | 46 718        | -                             | -                              | 46 718                      | 40 361                     |
| 31.07.2010 | 46 848        | 19                            | -                              | 46 867                      | 43 831                     |
| 31.08.2010 | 55 833        | 18                            | -                              | 55 851                      | 21 722                     |
| 30.09.2010 | 55 889        | 57                            | -                              | 55 945                      | 25 923                     |
| 31.10.2010 | 55 690        | 55                            | -                              | 55 745                      | 24 391                     |
| 30.11.2010 | 55 913        | 54                            | -                              | 55 967                      | 26 237                     |
| 31.12.2010 | 55 850        | 51                            | -                              | 55 902                      | 21 433                     |

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk w 2010 roku

| Data       | Ryzyko rynkowe | Ryzyko kredytowe | Ryzyko operacyjne | Całkowity wymóg kapitałowy |
|------------|----------------|------------------|-------------------|----------------------------|
| 31.01.2010 | 675            | 19 677           | 6 830             | 27 182                     |
| 28.02.2010 | 300            | 21 381           | 6 830             | 28 511                     |
| 31.03.2010 | 1 032          | 21 648           | 9 136             | 31 816                     |
| 30.04.2010 | 1 132          | 25 372           | 9 136             | 35 640                     |
| 31.05.2010 | 1 160          | 26 288           | 9 136             | 36 584                     |
| 30.06.2010 | 426            | 30 799           | 9 136             | 40 361                     |
| 31.07.2010 | 376            | 34 319           | 9 136             | 43 831                     |
| 31.08.2010 | 307            | 12 279           | 9 136             | 21 722                     |
| 30.09.2010 | 281            | 16 506           | 9 136             | 25 923                     |
| 31.10.2010 | 222            | 15 033           | 9 136             | 24 391                     |
| 30.11.2010 | 423            | 16 678           | 9 136             | 26 237                     |
| 31.12.2010 | 241            | 12 508           | 8 684             | 21 433                     |

Zgodnie z miesięcznym raportem dla KNF za grudzień 2010 roku, poziom nadzorowanych kapitałów na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 55.902 tys. zł wobec 38.568 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku.

Zarówno w 2010 roku jak i w 2009 roku następujące pozycje miały wartość 0 zł:

- akcje lub udziały banków, innych domów maklerskich, zagranicznych firm inwestycyjnych, instytucji kredytowych i instytucji finansowych;
- pożyczki podporządkowane udzielone bankom, innym domom maklerskim, zagranicznym firmom inwestycyjnym, instytucjom kredytowym i instytucjom finansowym zaliczane do ich kapitałów własnych;
- wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie odnotowała przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej zarówno w ujęciu skonsolidowanym jak i jednostkowym.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dn. 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów, które obowiązuje od 2010 roku, obowiązek wyliczania wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych powstaje jedynie w przypadku nie wliczania przez podmiot wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego.

| Data       | K. podstawowe | K. uzupełniające II kategorii | K. uzupełniające III kategorii | Kapitały nadzorowane, razem | Całkowity wymóg kapitałowy | Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych |
|------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|
| 31.12.2008 | 39 996        | -                             | -                              | 39 996                      | 2 707                      | 5 520                                     |
| 31.01.2009 | 39 804        | -                             | -                              | 39 804                      | 3 093                      | 5 520                                     |
| 28.02.2009 | 38 999        | -                             | -                              | 38 999                      | 3 658                      | 5 520                                     |
| 31.03.2009 | 39 948        | -                             | -                              | 39 948                      | 4 092                      | 5 520                                     |
| 30.04.2009 | 39 970        | -                             | -                              | 39 970                      | 4 636                      | 5 520                                     |
| 31.05.2009 | 39 995        | -                             | -                              | 39 995                      | 4 905                      | 5 520                                     |
| 30.06.2009 | 34 053        | -                             | -                              | 34 053                      | 2 857                      | 4 496                                     |
| 31.07.2009 | 33 910        | -                             | -                              | 33 910                      | 4 449                      | 4 496                                     |
| 31.08.2009 | 38 240        | -                             | -                              | 38 240                      | 4 807                      | 4 496                                     |
| 30.09.2009 | 38 496        | -                             | -                              | 38 496                      | 5 447                      | 4 496                                     |
| 31.10.2009 | 38 543        | -                             | -                              | 38 543                      | 5 265                      | 4 496                                     |
| 30.11.2009 | 38 541        | -                             | -                              | 38 541                      | 4 588                      | 4 496                                     |
| 31.12.2009 | 38 568        | -                             | -                              | 38 568                      | 6 111                      | 4 496                                     |

Wymogi kapitałowe w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych ryzyk w 2009 roku

| Data       | Ryzyko rynkowe | Ryzyko kredytowe | Ryzyko operacyjne | Całkowity wymóg kapitałowy |
|------------|----------------|------------------|-------------------|----------------------------|
| 31.01.2009 | -              | 3 093            | -                 | 3 093                      |
| 28.02.2009 | -              | 3 658            | -                 | 3 658                      |
| 31.03.2009 | -              | 4 092            | -                 | 4 092                      |
| 30.04.2009 | -              | 4 636            | -                 | 4 636                      |
| 31.05.2009 | -              | 4 905            | -                 | 4 905                      |
| 30.06.2009 | -              | 2 857            | -                 | 2 857                      |
| 31.07.2009 | -              | 4 449            | -                 | 4 449                      |
| 31.08.2009 | -              | 4 807            | -                 | 4 807                      |
| 30.09.2009 | -              | 5 447            | -                 | 5 447                      |
| 31.10.2009 | -              | 5 265            | -                 | 5 265                      |
| 30.11.2009 | -              | 4 588            | -                 | 4 588                      |
| 31.12.2009 | -              | 6 111            | -                 | 6 111                      |

## Nota 68

### Zdarzenia po dniu bilansowym

Wszystkie zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostały ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

W dniu 15 marca 2011 r. Spółka zawarła umowę nabycia wszystkich akcji Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. Finalizacja transakcji jest uwarunkowana otrzymaniem wymaganych zezwoleń organów regulacyjnych, tj. Komisji Nadzoru Finansowego oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Ponadto nastąpiło objęcie akcji w ramach Programu Motywacyjnego opisane w notcie 59.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 55 (pięćdziesiąt pięć) kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

### W imieniu Zarządu:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa