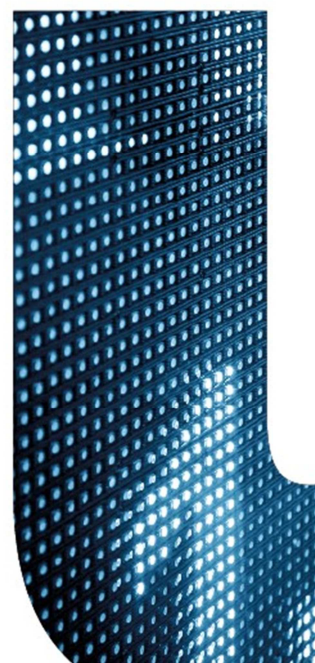
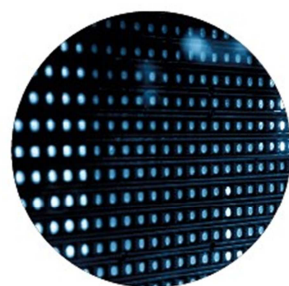


Grupa Kapitałowa  
IPOPEMA Securities S.A.

# Śródroczne skrótone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**za I półrocze  
zakończone 30 czerwca 2016 roku**

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku



# Spis treści

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI .....	3
Wybrane dane finansowe .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1.    Informacje o Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. ....	10
2.    Skład Grupy.....	11
3.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	12
3.1.    Oświadczenie o zgodności.....	12
3.2.    Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	12
3.3.    Założenie kontynuacji działalności .....	12
3.4.    Porównywalność danych.....	12
4.    Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	12
5.    Wybrane zasady rachunkowości .....	12
6.    Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2016 roku .....	16
7.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	17
8.    Zmiany szacunków .....	18
9.    Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	18
10.   Zysk netto na akcję.....	18
11.   Informacje dotyczące segmentów działalności .....	19
12.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	22
13.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały .....	23
14.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej – zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne.....	24
15.   Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	26
16.   Podatek dochodowy .....	26
17.   Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych.....	27
18.   Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	27
19.   Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	28
20.   Wyłączenia spółek z konsolidacji.....	28
21.   Sezonowość działalności.....	28
22.   Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	28
23.   Gwarancje .....	29
24.   Leasing.....	29
25.   Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	30
26.   Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	30
27.   Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej .....	32
28.   Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2016 roku.....	32
29.   Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	33

# OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

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

- wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 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 Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities;
- sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, a także opis ryzyk i zagrożeń;
- BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Spółka BDO Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 23 sierpnia 2016 roku

## Zarząd IPOPEMA Securities S.A.:

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Mirostław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze zakończone 30 czerwca		I półrocze zakończone 30 czerwca	
	2016 r.	2015 r.	2016 r.	2015 r.
Przychody z działalności podstawowej	38 510	45 903	8 791	11 104
Koszty działalności podstawowej	38 041	43 653	8 684	10 559
Zysk / strata z działalności podstawowej	469	2 250	107	544
Zysk / strata z działalności operacyjnej	556	1 877	127	454
Zysk / strata brutto	682	1 592	156	385
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	472	679	108	164
Zysk / strata netto	472	679	108	164
Zysk / strata netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w zł / EUR				
- zwykły	0,01	0,02	0,00	0,01
- rozwodniony	0,01	0,02	0,00	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 112 936	35 732	- 25 782	8 643
Razem przepływy pieniężne	- 117 315	36 518	- 26 781	8 833

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Aktywa razem	341 861	353 310	325 625	77 248	82 907	77 633
Zobowiązania krótkoterminowe	253 445	258 462	238 394	57 269	60 650	56 836
Kapitały	81 334	84 408	81 038	18 378	19 807	19 321
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836	29 937 836
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,72	2,82	2,71	0,61	0,66	0,65

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

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
EUR	4,3805	4,1341

- Dla pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
EUR	4,4255	4,2615	4,1944

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku

	Nota	01.01.2016 – 30.06.2016	01.01.2015 – 30.06.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody z działalności podstawowej, w tym:</b>	15	<b>38 510</b>	<b>45 903</b>
Przychody z działalności maklerskiej		16 979	19 902
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami		15 357	19 818
Przychody z usług doradczych		6 174	6 183
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	15	<b>38 041</b>	<b>43 653</b>
<b>Zysk / strata (strata) z działalności podstawowej</b>		<b>469</b>	<b>2 250</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu		- 60	- 379
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności		-	-
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży		80	72
Pozostałe przychody operacyjne		368	324
Pozostałe koszty operacyjne		301	390
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>556</b>	<b>1 877</b>
Przychody finansowe		951	601
Koszty finansowe		825	886
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>682</b>	<b>1 592</b>
Podatek dochodowy	16	210	913
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>472</b>	<b>679</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>472</b>	<b>679</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		398	658
Do udziałów niekontrolujących		74	21
Zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,01	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w złotych)		0,01	0,02
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>472</b>	<b>679</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>- 53</b>	<b>1</b>
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		- 65	1
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		12	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>419</b>	<b>680</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		345	659
Do udziałów niekontrolujących		74	21

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 30 czerwca 2016 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12	31 723	148 949	87 219
Należności krótkoterminowe	12, 14	276 106	178 434	209 542
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego		124	209	216
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		871	1 147	1 094
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu		1 281	1 214	2 927
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży		21 131	11 764	10 697
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych		-	-	-
Należności długoterminowe		1 375	1 367	5 858
Udzielone pożyczki długoterminowe		88	1	253
Rzeczowe aktywa trwałe		4 913	5 553	4 488
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Wartości niematerialne		2 706	3 156	2 396
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 533	1 479	935
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		10	37	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>341 861</b>	<b>353 310</b>	<b>325 625</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	14	253 314	258 462	238 309
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		131	-	85
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		567	593	570
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	181	133	31
Rozliczenia międzyokresowe	14	6 334	9 714	5 592
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>260 527</b>	<b>268 902</b>	<b>244 587</b>
Kapitał podstawowy	13	2 994	2 994	2 994
Pozostałe kapitały		13 622	13 675	13 606
Zyski zatrzymane		61 136	64 231	60 986
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>77 752</b>	<b>80 900</b>	<b>77 586</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>3 582</b>	<b>3 508</b>	<b>3 452</b>
<b>Razem kapitały</b>		<b>81 334</b>	<b>84 408</b>	<b>81 038</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>341 861</b>	<b>353 310</b>	<b>325 625</b>

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

Danuta Ciosek  
Główna księgowa

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku

<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		682	1 592
<b>Korekty razem:</b>	26	- 113 618	34 140
Amortyzacja		1 334	1 251
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 106	207
Odsetki i dywidendy		610	328
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		- 98	- 130
Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu		- 66	- 1 464
Zmiana stanu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		18	- 56
Zmiana stanu należności		- 97 538	40 295
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		- 14 793	- 3 017
Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności		111	- 679
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		- 3 071	- 1 765
Podatek dochodowy zapłacony		- 39	- 857
Pozostałe korekty (m. in. koszt programów motywacyjnych)		20	27
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 112 936</b>	<b>35 732</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Udzielenie pożyczek		- 203	-
Spłata udzielonych pożyczek		104	96
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		- 205	- 542
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		-	5
Wpływy z inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		828	7 185
Nabycie inst. fin. dost. do sprzedaży i utrzym. do upływu terminu zapadalności		- 10 287	- 9 221
Otrzymane odsetki		70	94
Pozostałe wydatki		-	- 1 000
Pozostałe wpływy		-	101
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 9 693</b>	<b>- 3 282</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		6 099	4 640
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		2	4
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 5	- 3
Zapłacone odsetki		- 667	- 434
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		- 115	- 139
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>5 314</b>	<b>4 068</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>		<b>- 117 315</b>	<b>36 518</b>

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		- 117 205	36 511
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		110	- 7
Środki pieniężne na początek okresu	26	148 802	50 707
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>26</b>	<b>31 487</b>	<b>87 225</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		9 099	4 202

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Mirostław Borys  
Wiceprezes Zarządu

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

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna księgową



# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za I półrocze zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały			Zyski zatrzymane		
		Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Pozostałe kapitały			
<b>Na dzień 1.01.2016r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>110</b>	<b>3 214</b>	<b>64 231</b>	<b>3 508</b>	<b>84 408</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	398	74	472
Inne całkowite dochody	-	-	- 53	-	-	-	- 53
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	- 3 493	-	- 3 493
<b>Na dzień 30.06.2016r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>57</b>	<b>3 214</b>	<b>61 136</b>	<b>3 582</b>	<b>81 334</b>
<b>Na dzień 1.01.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>53</b>	<b>3 166</b>	<b>60 328</b>	<b>3 831</b>	<b>80 723</b>
Zysk za 2015 rok	-	-	-	-	3 903	77	3 980
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	48	-	-	48
Inne całkowite dochody	-	-	57	-	-	-	57
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	- 400	- 400
<b>Na dzień 31.12.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>110</b>	<b>3 214</b>	<b>64 231</b>	<b>3 508</b>	<b>84 408</b>
<b>Na dzień 1.01.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>53</b>	<b>3 166</b>	<b>60 328</b>	<b>3 831</b>	<b>80 723</b>
Zysk za okres	-	-	-	-	658	21	679
Koszty programu motywacyjnego	-	-	-	35	-	-	35
Inne całkowite dochody	-	-	1	-	-	-	1
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	- 400	- 400
<b>Na dzień 30.06.2015r.</b>	<b>2 994</b>	<b>10 351</b>	<b>54</b>	<b>3 201</b>	<b>60 986</b>	<b>3 452</b>	<b>81 038</b>

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku

---

 Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

 Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

 Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

 Mirosław Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

 Daniel Ściągła  
Członek Zarządu

---

 Danuta Ciosek  
Główna księgowa

# Dodatkowe noty objaśniające

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupę IPOPEMA tworzy IPOPEMA Securities S.A. oraz spółki zależne zaprezentowane w pkt. 2 poniżej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy IPOPEMA jest:

1. działalność maklerska,
2. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
3. prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
4. zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych,
5. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
6. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

### IPOPEMA Securities S.A. – podmiot dominujący

Jednostka dominująca (pod nazwą Dom Maklerski IPOPEMA S.A.) została zawiązana w dniu 2 marca 2005 roku na czas nieoznaczony.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000230737.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 140086881.

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

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

W ramach działalności brokerskiej IPOPEMA Securities S.A. świadczy kompleksowe usługi pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym. Partnerami Spółki są zarówno uznane instytucje finansowe o zasięgu międzynarodowym, większość najważniejszych krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy zarządzające aktywami towarzystwa ubezpieczeniowe, jak i klienci indywidualni.

W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi w zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym, zarówno z wykorzystaniem instrumentów udziałowych (akcje), dłużnych (obligacje korporacyjne), jak i hybrydowych (obligacje zamienne). W szczególności Spółka koncentruje się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy private equity oraz w transakcjach typu pre-IPO). Spółka świadczy również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.

## 2. Skład Grupy

Podmiotem dominującym Grupy IPOPEMA jest IPOPEMA Securities S.A. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W skład Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziła IPOPEMA Securities S.A. oraz następujące spółki:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- prowadzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,</li> <li>- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,</li> <li>- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,</li> <li>- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,</li> <li>- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,</li> <li>- zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych</li> </ul>	pełna	100%	100%
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,</li> <li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li> <li>- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,</li> <li>- działalność związana z oprogramowaniem,</li> <li>- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania</li> </ul>	pełna	50,02%	50,02%
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- wsparcie działalności</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%
IPOPEMA Business Services Srl. **	<ul style="list-style-type: none"> <li>- usługi wsparcia biurowo-biznesowego</li> </ul>	brak konsolidacji (nieistotność danych finansowych)	100%	100%

\* W maju 2016 roku Spółka nabyła od IBC wszystkie udziały w IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.; w sierpniu nazwa spółki została zmieniona na IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. (IFA)

\*\* W związku ze zmianą formuły prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych w 2016 roku rozpoczął się proces likwidacji IBS Srl.

\*\*\* W związku ze zmianą formuły prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych w 2016 roku zakończył się proces likwidacji IBS Kft. W dniu 1 kwietnia 2016 roku IBS Kft została wykreślona z rejestru sądowego.

\*\*\*\* W lipcu 2016 roku do rejestru przedsiębiorców została wpisana IPOPEMA Financial Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (IFA SK), w której współnikami są Spółka i Jarosław Błaszczak jako komandytariusze oraz IFA jako komplementariusz. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania IFA SK nie rozpoczęła działalności operacyjnej. Spółka odpowiada za zobowiązania IFA SK wobec wierzycieli do wysokości 7.750 zł. Utworzenie ww. struktury, w skład której wchodzi IFA oraz IFA SK, związane jest z planowanym przeniesieniem do IFA SK prowadzonej dotychczas w ramach IPOPEMA Securities działalności doradczej dotyczącej restrukturyzacji finansowej i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych, co planowane jest w II półroczu 2016 r. (Jarosław Błaszczak – komandytariusz IFA SK – współpracuje obecnie ze Spółką w zakresie ww. działalności).

### 3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. za 2015 rok.

#### 3.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

#### 3.3. Założenie kontynuacji działalności

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

#### 3.4. Porównywalność danych

W I półroczu zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany prezentacji.

### 4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W I półroczu 2016 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w porównaniu do zasad zastosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok, opublikowanym w dniu 18 marca 2016 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

### 5. Wybrane zasady rachunkowości

#### Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

##### Aktywa finansowe

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- pożyczki i należności,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

##### Zobowiązania finansowe

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym: instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu),
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

O klasyfikacji instrumentów finansowych Grupa decyduje w momencie ich początkowego ujęcia.

### **Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe/zobowiązania finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jeśli spełniony został którykolwiek z poniższych warunków:

- aktywa/zobowiązania kwalifikowane są jako przeznaczone do obrotu, tj: są nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego, faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków lub są instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi),
- przy początkowym ujęciu aktywa/zobowiązania zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie, są to akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) i Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie („BSE”). Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych w obrocie regulowanym rozpoznawane są pod datą zawarcia transakcji w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe wprowadzane są do ksiąg na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

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

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

### **Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz okresu porównywalnego Grupa nie posiadała takich instrumentów finansowych.

## Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Pożyczki i należności wycenia się po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych. Do pozycji pożyczki Grupa klasyfikuje pożyczki udzielone pracownikom i współpracownikom IPOPEMA Securities.

## Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii.

Do aktywów dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza głównie certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, obligacje korporacyjne oraz obligacje skarbowe nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych, o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Grupie.

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od końca okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w innych całkowitych dochodach. W przypadku obligacji, zysk lub stratę odnoszoną na inne całkowite dochody stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów, pomniejszoną o odsetki naliczone do tego dnia za pomocą stopy określonej w zawartej umowie i wartością tych aktywów w skorygowanej cenie nabycia.

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

Udziały w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji wycenia się w koszcie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych ujmowane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie wartości aktywów netto na certyfikat ogłaszanej przez fundusz inwestycyjny w uzgodnieniu z depozytariuszem. Skutki wyceny odnoszone są na 'inne całkowite dochody'.

## Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

## Należności

### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych innych niż objęte konsolidacją, należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich z tytułu zawartych transakcji oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Należności ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego należności w przypadku:

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

Oprócz tej generalnej zasady mogą być stosowane w Grupie odpisy indywidualne, gdy Grupa uznaje odzyskanie należności w pełnej wysokości za obarczone dużym ryzykiem. Odpisy indywidualne zostały zastosowane w przypadku pożyczek oraz należności handlowych.

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

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

Należności krótkoterminowe od klientów, należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich powstają w związku z zawartymi transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych, których rozrachunek w izbach rozliczeniowych jeszcze nie nastąpił ze względu na obowiązujący tryb rozliczeń transakcji (T+2). W przypadku transakcji kupna zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są zobowiązania krótkoterminowe wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz należności krótkoterminowe od klientów, dla których transakcje kupna zrealizowano. W przypadku transakcji sprzedaży zawartych na giełdach papierów wartościowych, wykonanych na zlecenie klientów, których rachunki prowadzą banki depozytariusze, wykazywane są należności krótkoterminowe od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich (stron transakcji rynkowych)\* oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów, dla których transakcje sprzedaży zrealizowano.

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

### Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

### Utrata wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Dla wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania, Grupa przeprowadza test corocznie, niezależnie czy nastąpiły przesłanki utraty wartości, czy nie. Test na utratę wartości dla tych aktywów Grupa może wykonywać w dowolnym terminie w ciągu roku.

Grupa identyfikuje następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składnik aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której można było się spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- w ciągu okresu nastąpiły, lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany,

- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych.

## Zobowiązania

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

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

### Zobowiązania długoterminowe

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

## 6. Zasady rachunkowości wprowadzone w I półroczu 2016 roku

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 ustanawia zasadę „konsumowania korzyści ekonomicznych” w odniesieniu do ujmowania amortyzacji. RMSR wyjaśniła, że metoda oparta o przychody generowane z działalności nie powinna być stosowana do naliczania amortyzacji;
- MSR 19 Świadczenia pracownicze – poprawka – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2015 r. lub później;
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana umożliwi jednostkom stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych;
- Nowelizacja MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana wprowadza nowe dodatkowe wytyczne w sprawie sposobu wykazywania nabycia udziałów we wspólnej działalności gospodarczej; określa sposób księgowania takiego nabycia;
- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2010-2012 – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2015 r. lub później. Poprawki dotyczą: MSSF 2 Pojęcia „warunków nabycia uprawnień”, MSSF 3 zapłaty warunkowe przy łączeniu jednostek, MSSF 8 grupowanie segmentów operacyjnych oraz uzgadnianie sumy aktywów segmentów sprawozdawczych z aktywami jednostki, MSSF 13 należności i zobowiązania krótkoterminowe, MSR 7 odsetki kapitalizowane, MSR16/MSR 38 aktualizacja – metoda proporcjonalna, MSR 24 kadra zarządzająca;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Poprawki dotyczą: MSSF 5 Zmiany



w metodach, MSSF 7 Kontrakty usługowe, MSR 19 Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych, MSR 34 Ujawnienie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.

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

## 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 24 lipca 2014 r., stanowi ostateczną wersję standardu zastępując wcześniejsze publikowane wersje MSSF 9 i kończy projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy Standard odnosi się do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, metodologii utraty wartości oraz rachunkowości zabezpieczeń. MSSF 9 nie obejmuje rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, co stanowi osobny projekt Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności, przy czym termin ten został wstępnie odroczony przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 stycznia 2014 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy, do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów;
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami - został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 12 Ujęcie podatku odroczonego z tytułu niezrealizowanych strat, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 19 stycznia 2016 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa dotycząca ujawnień - zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 stycznia 2016 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie;
- MSSF 16 Leasing - został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji – zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 20 czerwca 2016 roku i obowiązują obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

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

## 8. Zmiany szacunków

W I półroczu 2016 roku nie dokonywano zmian szacunków za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych biernych, amortyzacji i odpisów na należności, o których mowa w notcie 14.

## 9. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 czerwca 2015
USD	3,9803	3,9011	3,7645
EUR	4,4255	4,2615	4,1944
100 HUF	1,3996	1,3601	1,3312
RON	0,9795	0,9421	0,9349
GBP	5,3655	5,7862	5,9180
UAH	0,1603	0,1622	0,1780
CZK	0,1636	0,1577	0,1538
CHF	4,0677	3,9394	4,0412
TRY	1,3791	1,3330	1,3993
100 JPY	3,8688	3,2411	3,0843
NOK	0,4749	0,4431	0,4775
CAD	3,0733	2,8102	3,0361
SEK	0,4696	0,4646	0,4558
DKK	0,5949	0,5711	0,5622
100 INR	5,8936	5,8962	5,9022

Źródło: NBP

## 10. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego jednostce dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Przy wyliczaniu zysku rozwodnionego średnia ważona liczba akcji w okresie korygowana jest o wszystkie potencjalnie rozwodniające akcje zwykłe. W przypadku Spółki są to akcje serii C, które mogą zostać wyemitowane w ramach kapitału warunkowego w związku z przyjętym w Spółce programem motywacyjnym, w zakresie w jakim został on wdrożony. Dotychczas do objęcia osobom uprawnionym – po spełnieniu określonych kryteriów – przeznaczonych zostało 1.880.952 akcji.

Z uwagi na brak akcji rozwadniającego zysk podstawowy oraz zysk rozwodniony ukształtowały się na tym samym poziomie w okresach objętych niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Średnia ważona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Rozwodniona liczba akcji – w szt.	29 937 836	29 937 836
Zysk netto z dz. kontynuowanej za okres na akcję		
- zwykły	0,01	0,02
- rozwodniony	0,01	0,02

## 11. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

1. Segment „Usługi maklerskie i pokrewne” obejmujący działalność IPOPEMA Securities tj. działalność maklerską oraz bankowość inwestycyjną, koncentrującą się na obsłudze publicznych emisji papierów wartościowych (zwłaszcza akcji) – gdzie Spółka pełni rolę koordynatora, oferującego i doradcy finansowego – jak również na emisji instrumentów dłużnych, obsłudze transakcji fuzji i przejęć oraz wykupów menedżerskich i doradztwie przy pozyskiwaniu finansowania na rynku niepublicznym (w tym od funduszy *private equity* oraz w transakcjach typu *pre-IPO*). Segment obejmuje również usługi doradcze w zakresie restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw i pozyskania finansowania dla projektów infrastrukturalnych.
2. Segment „Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych” obejmujący działalność IPOPEMA TFI, tj. tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami maklerskich instrumentów finansowych.
3. Segment „Usługi doradcze” obejmujący działalność IPOPEMA Business Consulting, tj. głównie doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, zarządzanie urządzeniami informatycznymi, doradztwo w zakresie informatyki, działalność związaną z oprogramowaniem.

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2016 roku			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Działalność kontynuowana Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	16 979	15 357	6 232	38 568
Sprzedaż między segmentami	-	-	- 58	- 58
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>16 979</b>	<b>15 357</b>	<b>6 174</b>	<b>38 510</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
Koszty segmentu ogółem	- 17 992	- 14 033	- 6 096	- 38 121
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	40	40	-	80
<b>Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych</b>	<b>- 17 952</b>	<b>- 13 993</b>	<b>- 6 096</b>	<b>- 38 041</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>- 973</b>	<b>1 364</b>	<b>78</b>	<b>469</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	- 973	1 364	78	469
Przychody z tytułu odsetek	126	51	8	185
Koszty z tytułu odsetek	- 730	- 16	-	- 746
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	2 075	53	49	2 177
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	10	72	6	88
Wyłączenia konsolidacyjne	- 1 491	-	-	- 1 491
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>- 983</b>	<b>1 524</b>	<b>141</b>	<b>682</b>
Podatek dochodowy	- 143	307	49	213
Wyłączenia konsolidacyjne	-	- 3	-	- 3
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>- 143</b>	<b>304</b>	<b>49</b>	<b>210</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>- 840</b>	<b>1 220</b>	<b>92</b>	<b>472</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 30.06.2016</b>				
Aktywa segmentu	305 172	27 688	9 001	341 861
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>305 172</b>	<b>27 688</b>	<b>9 001</b>	<b>341 861</b>
Zobowiązania segmentu	250 325	2 092	1 776	254 193
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 804	3 495	35	6 334
Wynik segmentu	- 840	1 220	92	472
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	52 955	21 576	2 823	77 354
Udziały niekontrolujące (bez wyniku z bieżącej działalności)	-	-	3 508	3 508
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>305 244</b>	<b>28 383</b>	<b>8 234</b>	<b>341 861</b>

Informacje dotyczące segmentów działalności	I półrocze zakończone 30 czerwca 2015 roku			
	Usługi maklerskie i pokrewne	Działalność kontynuowana Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami maklerskich inst. fin.	Usługi doradcze	Razem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	19 902	20 985	6 183	47 070
Sprzedaż między segmentami	-	- 1 167	-	- 1 167
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>19 902</b>	<b>19 818</b>	<b>6 183</b>	<b>45 903</b>
<b>Koszty segmentu</b>				
Koszty segmentu ogółem	- 19 864	- 18 869	- 6 138	- 44 871
Koszty segmentu – zakup między segmentami	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	1 218	-	1 218
<b>Koszty segmentu – zakup od dostawców zewnętrznych</b>	<b>- 19 864</b>	<b>- 17 651</b>	<b>- 6 138</b>	<b>- 43 653</b>
<b>Zysk (strata) segmentu z dz. podstawowej</b>	<b>38</b>	<b>2 167</b>	<b>45</b>	<b>2 250</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	38	2 167	45	2 250
Przychody z tytułu odsetek	191	98	9	298
Koszty z tytułu odsetek	- 497	- 16	-	- 513
Pozostałe przychody / koszty finansowe netto	980	41	1	1 022
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	20	- 29	-	- 9
Wyłączenia konsolidacyjne	- 1 442	- 14	-	- 1 456
<b>Zysk przed opodatkowaniem i udziałami niekontrolującymi</b>	<b>- 710</b>	<b>2 247</b>	<b>55</b>	<b>1 592</b>
Podatek dochodowy	- 223	- 681	- 12	- 916
Wyłączenia konsolidacyjne	-	3	-	3
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>- 223</b>	<b>- 678</b>	<b>- 12</b>	<b>- 913</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>- 933</b>	<b>1 569</b>	<b>43</b>	<b>679</b>
<b>Zysk netto za okres bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego</b>	<b>- 898</b>	<b>1 569</b>	<b>43</b>	<b>714</b>
<b>Aktywa i zobowiązania na 31.12.2015</b>				
Aktywa segmentu	314 512	30 814	7 984	353 310
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>314 512</b>	<b>30 814</b>	<b>7 984</b>	<b>353 310</b>
Zobowiązania segmentu	254 353	3 829	1 006	259 188
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 168	4 546	-	9 714
Wynik segmentu	2 032	1 907	41	3 980
Kapitały własne (bez wyniku z bieżącej działalności)	54 412	19 726	2 859	76 997
Udziały niekontrolujące (bez wyniku z bieżącej działalności)	-	-	3 431	3 431
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>315 965</b>	<b>30 008</b>	<b>7 337</b>	<b>353 310</b>

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

### Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa w Grupie Kapitałowej</b>		
a) na rachunkach bankowych i w kasie	15 570	28 425
b) pozostałe	16 153	120 524
<b>Razem</b>	<b>31 723</b>	<b>148 949</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa:</b>		
a) środki pieniężne i inne aktywa własne Grupy Kapitałowej	22 624	44 644
b) środki pieniężne i inne aktywa klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,	9 099	104 305
c) środki pieniężne i inne aktywa przekazane z funduszu rozliczeniowego	-	-
<b>Razem</b>	<b>31 723</b>	<b>148 949</b>

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

W pozycji pozostałe środki pieniężne wykazane zostały również środki pieniężne klientów zdeponowane na rachunku bankowym jednostki dominującej w kwocie 9.099 tys. zł na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz w kwocie 104.305 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

### Należności

<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Od klientów / z tytułu dostaw i usług	74 415	73 138
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie	55 383	62 910
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	8 759	602
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Londynie	491	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Nowym Jorku	-	110
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Wiedniu	1 459	795
- z tytułu zawartych transakcji na GPW we Frankfurcie	400	220
- pozostałe	7 923	8 501
Od jednostek powiązanych	22	18
Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	145 364	64 558
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Warszawie *	137 520	56 568
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Budapeszcie	1 226	4 027
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Londynie	82	-
- z tytułu zawartych transakcji na giełdzie w Nowym Jorku	1 859	-
- z tytułu zawartych transakcji na GPW w Pradze	99	3 467
- pozostałe	4 578	496
Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	36 716	24 133
- z funduszu rozliczeniowego	36 716	24 014
- pozostałe	-	119
Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	4 210	3 634
Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	112	2 332
Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	62	119
Pozostałe	15 205	10 502
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>276 106</b>	<b>178 434</b>

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

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

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

#### Informacje na temat aktywów finansowych

W I półroczu 2016 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły zmiany metody ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych ani zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

#### Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takich odpisów

W I półroczu 2016 roku Grupa nie dokonywała odpisów ani nie odwracała wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów za wyjątkiem zmiany stanów odpisów na należności (nota 14).

#### Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W I półroczu 2016 roku Grupa nabyła środki trwałe i wartości niematerialne o wartości 205 tys. zł wobec 542 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

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

W I półroczu 2016 roku oraz w 2015 roku Grupa nie dokonała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

#### Istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### 13. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – kapitały

#### Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał podstawowy Grupy wynosił 2.993.783,60 złotych i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2015 roku.

Kapitał podstawowy dzieli się na 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 21.571.410 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.366.426 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

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

### Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015	2015
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 714</b>	<b>7 625</b>	<b>7 625</b>
Utworzone w ciągu okresu	4 386	7 096	17 456
Wykorzystane	7 766	9 129	15 309
Rozwiązane	-	-	58
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 334</b>	<b>5 592</b>	<b>9 714</b>

### Odpisy na należności

W I półroczu 2016 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 111 tys. zł w wyniku rozwiązanych lub wykorzystanych odpisów, wobec 679 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

### Zobowiązania (krótkoterminowe)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Wobec klientów	138 815	168 415
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich *	86 345	68 947
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie *	75 223	67 216
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	8 774	602
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie	491	-
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Nowym Jorku	-	109
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych we Wiedniu	1 458	795
- wobec Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie	399	219
- pozostałe	-	6
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	444	563
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	376	488
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie	21	44
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze	-	21
- zobowiązania wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie	-	6
- wobec CME w Chicago	3	4
- pozostałe	44	-
Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	93	844
Kredyty i pożyczki	21 237	15 138
- od jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe	21 237	15 138
Dłużne papiery wartościowe	5	6
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	888	818
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	856	1 969
Pozostałe	4 631	1 762
a) z tytułu wypłaty dywidendy	3 493	-
b) pozostałe	1 138	1 762
- zobowiązania finansowe (leasing)	155	186
- pozostałe zobowiązania	983	1 576
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>253 314</b>	<b>258 462</b>



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

Zobowiązania za wyjątkiem kredytów są nieoprocentowane.

### Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2016	31.12.2015
Kredyt bankowy	21 237	15 138
- kwota kredytu pozostała do spłaty	21 237	15 138
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>21 237</b>	<b>15 138</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka posiadała 21.237 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów związanych z prowadzoną działalnością brokerską (wobec 15.138 tys. zł na 31 grudnia 2015 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). Kredyty te służą regulowaniu zobowiązań wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w związku z prowadzoną działalnością brokerską i są corocznie odnawiane – aktualny okres ich obowiązywania upływa 15 września 2016 roku:
  - Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 10 mln zł. Celem umowy jest finansowanie płatności zobowiązań Spółki wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych związanych z rozliczeniem transakcji zawieranych na rynku regulowanym w ramach prowadzonej działalności maklerskiej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku oraz kaucja (w formie lokaty terminowej) w wysokości 4 mln zł, jako zabezpieczenie wspólne z kredytem opisanym w punkcie ii.
  - Umowa o kredyt odnawialny (linia kredytowa) w maksymalnej wysokości 30 mln zł, której celem jest finansowanie zobowiązań Spółki wynikających z członkostwa w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w banku. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt i powyżej, wspólnym zabezpieczeniem obu kredytów jest również kaucja w wysokości 4 mln zł.
- przyznanego przez Raiffeisen Bank Zrt limitu kredytowego w rachunku bieżącym w wysokości 1,5 mln Euro służącego rozliczeniu transakcji giełdowych na giełdzie w Budapeszcie w związku z prowadzoną tam działalnością brokerską - okres obowiązywania przyznanego limitu upływa 16 marca 2017 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest kaucja w wysokości 1,5 mln Euro.

### Obligacje

W I półroczu 2016 roku Spółka dokonała emisji 10 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2016-2019. W I półroczu 2015 roku Spółka dokonała emisji 20 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 4 tys. zł, których zapadalność (w zależności od serii) przypada na lata 2015-2018. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej i jest nieznacząca dla Spółki. Ich emisja związana jest natomiast z wdrożoną w Spółce „Polityką zmiennych składników wynagrodzeń” w wykonaniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze. Więcej informacji dotyczących ww. polityki ujawnionych zostało w opublikowanym na stronie internetowej Spółki dokumencie pt. „Ujawnienia informacji związanych z adekwatnością kapitałową IPOPEMA Securities S.A.”.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 5,6 tys. zł (z czego w I półroczu 2016 roku wykupione zostały obligacje na łączną kwotę 4,5 tys. zł) wobec 4,5 tys. zł w I półroczu 2015 roku.

Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

## 15. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

### Przychody z działalności podstawowej

<b>Przychody z działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
Przychody z tytułu obrotu papierami wartościowymi	10 505	14 811
Przychody z tytułu usług bankowości inwestycyjnej	6 368	5 064
Przychody z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami klientów	15 357	19 818
Przychody z tytułu usług doradczych	6 174	6 183
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	106	27
<b>Przychody z działalności podstawowej razem</b>	<b>38 510</b>	<b>45 903</b>

### Koszty działalności

<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
Koszty z tytułu afiliacji	-	-
Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	3 161	4 564
Wynagrodzenia	17 078	17 595
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 809	1 632
Świadczenia na rzecz pracowników	303	246
Zużycie materiałów i energii	302	389
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 524	2 004
Amortyzacja	1 334	1 251
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	768	921
Pozostałe, w tym:	11 762	15 051
- koszty związane z zarządzaniem i dystrybucją funduszy	4 747	8 188
- koszty transakcyjne inne niż koszty rozliczenia transakcji przez izby rozliczeniowe i giełdy papierów wartościowych	1 180	792
- serwisy informacyjne i usługi teleinformatyczne	1 852	1 856
- marketing, reprezentacja i reklama	440	673
- zakup oprogramowania (do refaktury)	874	410
- inne usługi obce	2 669	3 132
<b>Razem koszty działalności podstawowej</b>	<b>38 041</b>	<b>43 653</b>

## 16. Podatek dochodowy

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

	<b>01.01.2016 - 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.06.2015</b>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>682</b>	<b>1 592</b>
<b>Podatek wyliczony według stawki 19%</b>	<b>130</b>	<b>302</b>
Przychody/koszty podatkowe niebilansowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - suma korekt konsolidacyjnych	1 467	1 450
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - pozostałe	-	1 349
Straty podatkowe z lat ubiegłych, z tytułu których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Wykorzystanie uprzednio nierozliczonych strat podatkowych	-	-
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	454	1 106

Ujemne/dodatnie różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywa/rezerw z tytułu odroczonego podatku	- 70	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	- 1 428	- 689
<b>Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego</b>	<b>1 105</b>	<b>4 808</b>
Obniżenia, zwolnienia	-	-
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>210</b>	<b>913</b>

### Rozliczenia podatkowe

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

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

### Informacja o podatku odroczonym

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 48 tys. zł w I półroczu 2016 roku (spadek o 69 tys. zł w I półroczu 2015 roku). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 54 tys. zł w I półroczu 2016 roku (spadek o 480 tys. zł w I półroczu 2015 roku).

## 17. Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych

W pierwszym półroczu 2016 roku ani w okresie porównawczym osoby uprawnione nie obejmowały akcji w ramach uchwalonego w Spółce programu motywacyjnego.

Łącznie na poziomie skonsolidowanym koszty programów motywacyjnych powiększyły koszty wynagrodzeń o 35,5 tys. zł w I półroczu 2015 roku (brak kosztu w pierwszym półroczu 2016 roku), obciążając wynik segmentu działalności IPOPEMA Securities S.A.

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

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 29 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 3,5 mln zł. Na wypłatę dywidendy przeznaczony został zysk za 2015 rok w wysokości 3.493 tys. zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,11 zł. Dniem ustalenia praw do dywidendy był 8 lipca 2016 roku (dzień dywidendy), a dniem jej wypłaty 27 lipca 2016 roku. W tej dacie dywidenda została wypłacona w łącznej kwocie 3.293 tys. zł. Różnica między wartością wypłaconej dywidendy a kwotą 3,5 mln zł uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest wynikiem zaokrągleń w wysokości dywidendy na 1 akcję i zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zasilila kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie IPOPEMA TFI S.A. w dniu 29 kwietnia 2016 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 1.470 tys. zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 0,42 zł. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

Walne Zgromadzenie IPOPEMA Asset Management S.A. w dniu 19 czerwca 2015 r. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy za rok 2014 w łącznej kwocie 1 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi ok. 17,85 zł. Dywidenda została w całości wypłacona na rzecz Spółki.

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

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

Zarówno w I półroczu 2016 roku jak i w całym 2015 roku spółki z Grupy nie emitowały udziałowych ani kapitałowych papierów wartościowych.

W ww. okresach Spółka dokonywała natomiast emisji obligacji, o czym informacje zamieszczone zostały w nocie 14.

## 20. Wyłączenia spółek z konsolidacji

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstępiania od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją IPOPEMA Business Services Kft. (1 kwietnia 2016 roku IBS została wykreślona z rejestru sądowego), IPOPEMA Business Services Srl – jednostek zależnych od IPOPEMA Securities oraz IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. (w maju 2016 roku Spółka nabyła od IBC wszystkie udziały w IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.).

dane w tys. zł	IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.	IPOPEMA Business Services Srl.
Suma bilansowa na 30.06.2016	1	n/d	70
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	n/d	0,02
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2016	-	n/d	263
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	n/d	1,55
Aktywa netto na 30.06.2016	1	n/d	62
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2016	-	n/d	37

dane w tys. zł	IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.	IPOPEMA Business Services Kft.	IPOPEMA Business Services Srl.
Suma bilansowa na 31.12.2015	1	96	60
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	-	0,03	0,02
Przychody za okres 1.01. - 30.06.2015	-	186	252
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	-	0,93	1,26
Aktywa netto na 31.12.2015	1	62	24
Wynik finansowy za okres 1.01. - 30.06.2015	-	40	45

## 21. Sezonowość działalności

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

## 22. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka wystawiła weksle jako zabezpieczenie kredytu – szczegółowy opis znajduje się w nocie 14.

## 23. Gwarancje

W styczniu 2012 r. Spółce udzielona została przez PKO Bank Polski S.A. (dawniej Nordea Bank Polska S.A.) gwarancja do łącznej kwoty 268 tys. Euro, której zabezpieczeniem jest kaucja w aktualnej wysokości 1.375 tys. zł. Na mocy zawartych aneksów (w roku 2014 i 2015) kwota gwarancji została podwyższona do 277 tys. Euro. Gwarancja wystawiona została na okres do 15 kwietnia 2018 r. i dotyczy zobowiązań związanych z wynajmem powierzchni biurowej.

W marcu 2016 r. mBank S.A. udzielił Spółce gwarancji, której beneficjentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., będący od 16 marca 2016 roku bankiem rozliczeniowym IPOPEMA dla transakcji zagranicznych. Gwarancja wystawiona została na kwotę 1,5 mln Euro i zabezpiecza terminową spłatę zobowiązań finansowych Spółki wobec Raiffeisen Banku powstałych w związku ze świadczonymi przez niego usługami rozliczeniowymi i rozrachunkowymi dla transakcji zagranicznych. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w kwocie 0,9 mln Euro. Gwarancja została udzielona do 31 marca 2017 roku.

## 24. Leasing

### Grupa jako leasingobiorca – prawo do użytkowania budynku

Spółki z Grupy wynajmują pomieszczenia biurowe na podstawie umów najmu. Prawo do użytkowania budynku przez okres trwania umowy zaklasyfikowane zostało jako leasing operacyjny. Umowa najmu prawa do budynku została pierwotnie zawarta na okres 5 lat począwszy od 2013 roku z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata. Na mocy aneksu do umowy zawartego w styczniu 2016 roku umowa najmu została przedłużona do stycznia 2023 roku. Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	
W okresie 1 roku *	2 192	3 112
W okresie od 1 do 5 lat *	9 284	9 798
Powyżej 5 lat *	3 570	-
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego</b>	<b>15 046</b>	<b>12 910</b>

\* średnia wartości roczna w okresie trwania najmu

### Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy

Spółki z Grupy zawarły umowy leasingu pojazdów. Finansujący uprawniony jest do rekalkulacji wynagrodzenia, gdy zmianie ulegnie stopa procentowa WIBOR / EURIBOR 1M oraz w przypadku zmian przepisów (w tym w szczególności przepisów podatkowych). Dla pojazdów określony został limit przebiegu pojazdu, który rozliczany będzie za cały okres trwania umowy. W przypadku gdy przebieg pojazdu jest wyższy od ustalonego przez strony limitu, wówczas spółki z Grupy zapłacą dodatkową opłatę z tytułu przekroczenia limitu przebiegu pojazdu.

Umowy leasingu zostały zaklasyfikowane jako leasing finansowy. Wartość minimalnych opłat leasingowych została przedstawiona w poniższej tabeli.

<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Wartość bilansowa netto	602	776
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>720</b>	<b>776</b>
W okresie 1 roku *	155	186
W okresie od 1 do 5 lat *	565	590
Powyżej 5 lat *	-	-
<b>Wartość warunkowych opłat leasingowych ujętych jako koszt okresu</b>	<b>115</b>	<b>268</b>

Spółki z Grupy nie zawierały umów subleasingu.

## 25. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

W I półroczu 2016 roku oraz w 2015 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Nazwa Spółki powiązanej	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy	Przychody z dz. podstawowej	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy – działalność podstawowa	Pozostałe zakupy
	W okresie od 01.01.-30.06.2016 roku				W okresie od 01.01.-30.06.2015 roku			
IPOPEMA Business Services Kft.	-	-	-	-	-	-	184	-
IPOPEMA Business Services Srl.	-	-	262	-	-	-	250	-
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	-	21	3	-	3	19	23	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	21	265	-	3	19	457	-

Transakcje z jednostkami powiązаныmi – należności i zobowiązania

Nazwa Spółki powiązanej	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o.	-	-	-	-
IPOPEMA Business Services Srl.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu i organów nadzorczych	22	18	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	-	-	-	-
<b>Razem</b>	22	18	-	-

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

## 26. Pozycje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Działalność operacyjna - świadczenie usług maklerskich i doradczych, zarządzania funduszami i aktywami klientów oraz nabywanie i zbywanie papierów wartościowych w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

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

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

## Struktura środków pieniężnych

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>31 723</b>	<b>148 949</b>	<b>31 487</b>	<b>148 802</b>
1. W kasie	2	1	2	1
2. Na rachunkach bankowych	15 568	28 423	15 568	28 423
3. Inne środki pieniężne	16 143	120 495	16 143	120 494
4. Inne aktywa pieniężne	10	30	-	-
5. Różnice kursowe naliczone	-	-	- 226	- 116

Różnica pomiędzy prezentacją środków pieniężnych w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku wynika z „oczyszczenia” środków pieniężnych z różnic kursowych oraz prezentowanych w środkach pieniężnych otrzymanych kart podarunkowych.

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

## Różnice zmian stanów pozycji bilansowych

	Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Prezentacja w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – zmiana stanu
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016
Należności (krótko- i długoterminowe) brutto	278 162	180 371	- 97 538
Należności netto	277 481	179 801	
Odpisy na należności	681	570	111
Rozliczenia międzyokresowe czynne	881	1 184	
Rozliczenia międzyokresowe bierne ((bez podatku odroczonego dotyczącego kapitału własnego i rezerwy na niezapłacone odsetki)	6 296	9 670	- 3 071
<b>Razem zmiana stanu odpisów i rozliczeń międzyokresowych</b>			<b>- 2 960</b>

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu należności brutto a kwotą wykazaną w rachunku przepływów pieniężnych wynika z faktu oczyszczenia należności na dzień 30 czerwca 2016 roku z należności: z tytułu udzielonych pożyczek, z tytułu wpłaty na podwyższenie wartości kaucji dokonanej w 2015 roku oraz z tytułu odsetek od wpłaconej kaucji, uwzględnionych w działalności inwestycyjnej.

## Objaśnienie do pozostałych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Pozostałe korekty	20	27
- program motywacyjny	-	35
- pozostałe	20	- 8
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Pozostałe wydatki	-	1 000
- wpłata kaucji /podwyższenie kaucji	-	1 000
Pozostałe wpływy	-	101
- otrzymane dywidendy	-	101

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

W kwietniu 2016 roku Spółka złożyła przeciwko jednemu ze swoich odbiorców pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym. Wartość przedmiotu sporu wynosi 49,2 tys. zł. Do dnia dzisiejszego postępowanie nie zostało zakończone.

W dniu 27 lipca 2016 r. IPOPEMA TFI otrzymała odpis skierowanego przez Górnśląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach („GPW”) pozwu o zapłatę kwoty 20.554.900,90 zł z tytułu rzekomej szkody majątkowej poniesionej przez GPW w związku z inwestycją GPW w certyfikaty inwestycyjne jednego z tzw. funduszy dedykowanych zarządzanych przez Towarzystwo (funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych). Towarzystwo kwestionuje w całości przedmiotowe powództwo i podejmie wszelkie kroki prawne w celu jego oddalenia jak również ochrony dobrego imienia. Z tego względu IPOPEMA TFI nie utworzyła rezerw na potencjalne koszty związane z ww. roszczeniem.

W październiku 2015 roku IPOPEMA TFI została ukarana przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej za niedopełnienie obowiązku rejestracji transakcji oraz niewykonanie w terminie zalecenia pokontrolnego Komisji Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 5 tys. zł. TFI złożyło wniosek do Ministra Finansów o ponowne rozpoznanie sprawy, w grudniu 2015 r. Minister Finansów utrzymał zaskarżoną decyzję w mocy. Towarzystwo złożyło skargę na tę decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W marcu 2015 r. IPOPEMA TFI została ukarana przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego karą pieniężną w wysokości 50.000 zł za nieprzestrzeganie w okresie od 4 września 2012 r. do 29 lipca 2013 r. przez jeden z subfunduszy ograniczeń inwestycyjnych wynikających z jego statutu, w związku z inwestowaniem w kontrakty terminowe na indeks WIG20. TFI nie zgodziło się z argumentacją Komisji i złożyło wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, który do dnia dzisiejszego nie został rozpatrzony.

## 28. Istotne zdarzenia i czynniki w I półroczu 2016 roku

### Sytuacja na rynku obrotu akcjami oraz w obszarze bankowości inwestycyjnej

W pierwszej połowie 2016 r. jedynie giełda w Budapeszcie zanotowała wzrost wartości realizowanych obrotów (o 5,8% w stosunku do I półrocza 2015 r.), podczas gdy w Warszawie i w Pradze obroty były odpowiednio o 16,4% i 16,7% niższe niż w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. W tym samym czasie w wyniku nasilającej się konkurencji – głównie ze strony zdalnych brokerów – udział rynkowy Spółki na GPW zmniejszył się do poziomu 4,74% z 6,19% rok wcześniej. Udział na BSE utrzymał się natomiast praktycznie na poziomie sprzed roku (2,33% wobec 2,32% rok wcześniej). Powyższe czynniki sprawiły, że przychody Spółki z tytułu obrotu papierami wartościowymi w I półroczu 2016 r. były o 29,1% niższe niż rok wcześniej (10.505 tys. zł wobec 14.811 tys. zł).

Na rynku transakcji kapitałowych sytuacja w pierwszym półroczu 2016 r. była trudniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (łączna wartość transakcji IPO na GPW była trzykrotnie niższa niż w I półroczu 2015 r.). Niemniej jednak większa liczba zakończonych sukcesem transakcji zrealizowanych przez IPOPEMA Securities w tym okresie przełożyła się na o 25,8% wyższy poziom przychodów z tytułu bankowości inwestycyjnej (6.368 tys. zł wobec 5.064 tys. zł).

Powyższe czynniki sprawiły, że przychody segmentu usług maklerskich były o 14,7% niższe niż rok wcześniej, a pomimo obniżenia kosztów działalności segment zanotował w I półroczu 2016 r. stratę netto na poziomie 840 tys. zł (wobec 933 tys. zł straty netto rok wcześniej).

### Działalność IPOPEMA TFI

Pomimo wzrostu łącznej wartości aktywów funduszy do 53,2 mld zł na koniec czerwca 2016 r. w porównaniu z poziomem 31,2 mld zł rok wcześniej, spadek wartości aktywów zarządzanych w ramach asset management z poziomu 0,5 mld zł na koniec czerwca 2015 r. do 0,3 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2016 r. oraz rozwiązywanie umów o zarządzanie funduszami „white label” i w konsekwencji całkowity odpływ środków z tych funduszy przełożyły się na spadek przychodów segmentu zarządzania funduszami i portfelami o 22,5% (15.357 tys. zł w I półroczu 2016 r. wobec 19.818 tys. zł rok wcześniej). Pomimo obniżenia kosztów działalności o 20,7% przełożyło się to na obniżenie zysku netto segmentu do 1.220 tys. zł (z poziomu 1.569 tys. zł w pierwszej połowie 2015 r.).



### Działalność IPOPEMA Business Consulting

Nieznacznie niższy poziom przychodów IPOPEMA Business Consulting w I półroczu 2016 r. (o 0,1%) przy jednocześnie nieco niższych kosztach działalności (o 0,7%) przełożył się na niewielki wzrost poziomu zysku netto (92 tys. zł wobec 43 tys. zł rok wcześniej).

Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

Nie wystąpiły.

## 29. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2016 roku

---

Jacek Lewandowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

---

Stanisław Waczkowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

---

Daniel Ścigała  
Członek Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna księgowa