



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA
IPOPEMA SECURITIES,
w której jednostką dominującą jest
IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
GRUPY KAPITAŁOWEJ
IPOPEMA Securities,
w której jednostką dominującą jest
IPOPEMA Securities S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest IPOPEMA Securities S.A (dalej „Spółka”) z siedzibą przy ul. Próżnej 9 w Warszawie, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 793.049 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 9.886 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5.740 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 155.851 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 20 marca 2013 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

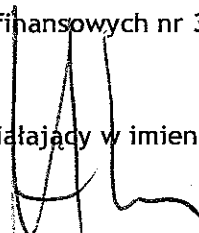
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA
IPOPEMA Securities,
w której jednostką dominującą jest
IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa**

**Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku**

BDO Sp z o o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12 Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp z o o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

9

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

Niniejszy raport liczy 14 kolejno ponumerowanych stron.

BDO Sp. z o.o.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej IPOPEMA Securities S.A.

1.2. Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Próżnej 9 (na dzień bilansowy siedziba Spółki mieściła się przy ul. Waliców 11 w Warszawie).

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki była działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych.

1.4. Podstawa działalności

IPOPEMA Securities S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 2 marca 2005 r. (Rep. A Nr 2640/2005) wraz z późniejszymi zmianami,
- Zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DDM-M-4020-60-1/2005 z dnia 30 czerwca 2005 r. na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją, oraz
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 22 marca 2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000230737.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 527-24-68-122

REGON 140086881

BDO Sp. z o.o.

1.7. Kapitał podstawowy i własny Grupy

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 2 975 tys. zł i dzielił się na 29 752 122 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na 31 grudnia 2012 roku akcjonariat Spółki IPOPEMA Securities S.A., zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	9,58%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 770 000	9,31%
Fundusz PRE-IPO FIZAN ²	2 188 370	7,36%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 086 749	7,01%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,94%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,94%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 562 539	5,25%
Pozostali	14 160 546	47,61%
Razem akcjonariusze	29 752 122	100%

¹ Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski - Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki

Szerzej struktura akcjonariatu zaprezentowana została w nocie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

W roku 2012 nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału o kwotę 20 tys. zł.

W dniu 20 lutego 2012 roku podjęto uchwałę w przedmiocie objęcia kapitału akcyjnego w wysokości 20 tys. zł w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego. Objętych zostało 197.321 akcji zwykłych imiennych serii C o nominalie 0,10 zł. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

Na dzień wydania opinii akcjonariat Spółki IPOPEMA Securities S.A., zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	9,52%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 770 000	9,25%
Fundusz PRE-IPO FIZAN ²	2 188 370	7,31%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 086 749	6,97%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,90%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 066 249	6,90%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 562 539	5,22%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15 591 576	52,07%

¹ Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

² Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski - Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

³ Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki

W lutym 2013 roku wyemitowane zostały kolejne pule akcji serii C w łącznej liczbie 185.714 akcji w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego - Planu Opcyjnego II. Objętych zostało 185.714 akcji zwykłych imiennych serii C. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

Na kapitał Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały	12 842 tys. zł
- zyski zatrzymane	56 255 tys. zł
- udziały niekontrolujące	3 157 tys. zł

Łącznie kapitał Grupy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 75 229 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku członkami Zarządu byli:

- Jacek Lewandowski	-	Prezes Zarządu
- Mariusz Piskorski	-	Wiceprezes Zarządu
- Stanisław Waczkowski	-	Wiceprezes Zarządu
- Mirosław Borys	-	Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i do dnia wydania opinii członkami Rady Nadzorczej byli:

- Jacek Jonak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
---------------	--------------------------------

- Janusz Diemko Sekretarz Rady Nadzorczej
- Bogdan Kryca Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Mrowiec Członek Rady Nadzorczej
- Małgorzata Adamkiewicz Członek Rady Nadzorczej

Roman Miler oraz Wiktor Sliwinski złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2012 roku. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Spółki jej nowych członków: Małgorzatę Adamkiewicz oraz Zbigniewa Mrowca.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

IPOPEMA Securities S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2012 r.
Suma bilansowa	- 769 267 tys. zł
Wynik finansowy	- 8 528 tys. zł
Zmniejszenie kapitału własnego	- 5 959 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 157 565 tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	- 52 057 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne objęte konsolidacją

W skład Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) objęte konsolidacją:

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	31.12.2012	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Bez zastrzeżeń
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	31.12.2012	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Przegląd na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy IPOPEMA Securities - bez zastrzeżeń

IPOPEMA Asset Management S.A.	31.12.2012	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Bez zastrzeżeń
-------------------------------	------------	--	----------------

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na nieistotne wartości nieznieszczaające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na dzień 31 grudnia 2012 r. nie objęto konsolidacją spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) i spółki pośrednio zależnej IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, na które składają się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 793.049 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości 9.886 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5.740 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 155.851 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 23 sierpnia 2007 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 20 lipca 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Annę Bernaziuk (nr ewidencyjny 173). Badanie przeprowadzono od dnia 25 lutego 2013 roku do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia, innych niż opisane w sprawozdaniu finansowym.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 11 lipca 2012 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2604 z 22 października 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	254 781	32,1	100 491	15,9	98 732	24,2
Należności krótkoterminowe	518 522	65,4	512 901	81,4	289 239	70,9
Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0	59	0,0	415	0,1
Zapasy	0	0,0	26	0,0	0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	750	0,1	880	0,1	768	0,2
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	330	0,0	1 521	0,2	8 852	2,2
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	5 682	0,7	6 016	1,0	2 157	0,5
Należności długoterminowe	1 434	0,2	372	0,1	493	0,1
Udzielone pożyczki długoterminowe	1 520	0,2	2 433	0,4	2 865	0,7
Rzeczowe aktywa trwałe	4 642	0,6	2 434	0,4	1 572	0,4
Wartości niematerialne	3 067	0,4	2 268	0,4	1 860	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 321	0,3	723	0,1	964	0,2
	793 049	100,0	630 124	100,0	407 917	100,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	717 820	90,5	549 155	87,2	338 666	83,0
Zobowiązania krótkoterminowe	707 974	89,3	540 467	85,8	331 689	81,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 340	0,2	181	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	526	0,1	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0	0	0,0	167	0,0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	7 980	1,0	8 507	1,4	6 810	1,7
Kapitał własny	72 072	9,1	77 545	12,3	67 458	16,5
Kapitał podstawowy	2 975	0,4	2 955	0,5	2 934	0,7
Pozostałe kapitały	12 842	1,6	11 917	1,9	10 970	2,7
Zyski zatrzymane	56 255	7,1	62 673	9,9	53 554	13,1
Udziały niekontrolujące	3 157	0,4	3 424	0,5	1 793	0,4
	793 049	100,00	630 124	100,00	407 917	116,5



2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2012	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się 31.12.2011	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się 31.12.2010	% przych. ze sprzed.
Przychody z działalności podstawowej	94 110	100,0	112 338	100,0	100 451	100,0
Przychody z działalności maklerskiej	52 005	55,3	72 427	64,5	69 378	69,1
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami	28 378	30,2	22 458	20,0	17 499	17,4
Przychody z usług doradczych	13 727	14,6	17 453	15,5	13 574	13,5
Koszty działalności podstawowej	80 058	85,1	83 140	74,0	71 071	70,8
Zysk (strata) z działalności podstawowej	14 052	14,9	29 198	26,0	29 380	29,2
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	-831	-0,9	-2 753	-2,5	-2 107	-2,1
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	1 972	2,1	809	0,7	0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	780	0,8	4 505	4,0	454	0,5
Pozostałe koszty operacyjne	1 073	1,1	1 212	1,1	1 346	1,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 900	15,8	30 547	27,2	26 381	26,3
Przychody finansowe	3 979	4,2	4 749	4,2	1 999	2,0
Koszty finansowe	7 845	8,3	3 589	3,2	4 839	4,8
Zysk (strata) brutto	11 034	11,7	31 707	28,2	23 541	23,4
Podatek dochodowy	1 148	1,2	5 589	5,0	5 122	5,1
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	9 886	10,5	26 118	23,2	18 419	18,3
Zysk (strata) netto za okres	9 886	10,5	26 118	23,2	18 419	18,3
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 054	9,6	24 487	21,8	18 002	17,9
Do udziałów niekontrolujących	832	0,9	1 631	1,5	417	0,4
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-180	-0,2	-335	-0,3	1240	1,2
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	34	0,0	64	0,1	-236	-0,2
Inne całkowite dochody	-146	-0,2	-271	-0,2	1 004	1,0
Całkowity dochód za okres	9 740	10,3	25 847	23,0	19 423	19,3
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 908	9,5	24 216	21,6	19 006	18,9
Akcjonariuszom mniejszościowym	832	0,9	1 631	1,5	417	0,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,2	1,2
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{przychody z działalności podstawowej}^{**}}$	10,3%	23,0%	19,3%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{suma aktywów}}$	1,2%	4,1%	4,8%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{kapitały}^{***}}$	12,9%	31,9%	28,0%
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitały}^{***}}{\text{liczba akcji}}$	2,53	2,74	2,36
Całkowity dochód za okres na jedną akcję			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}^{****}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	0,30	0,82	0,66

* do aktywów obrotowych zaliczono: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, należności krótkoterminowe, aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego, instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

** do przychodów z działalności podstawowej zaliczono: przychody z działalności maklerskiej, przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami oraz przychody z usług doradczych

*** uwzględnione zostały zarówno kapitały własne, jak i udziały niekontrolujące

**** przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe, które wynoszą 65,4% sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne stanowiące 32,1% sumy bilansowej. Natomiast w strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 89,3% sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 25,9%.

W badanym okresie Grupa wypracowała całkowity dochód za okres w wysokości 9 740 tys. zł (2011 rok: 25 847 tys. zł), przy czym zysk z działalności podstawowej wyniósł 14 052 tys. zł (2011 rok: 29 198 tys. zł). Największy udział w strukturze przychodów z działalności podstawowej stanowią przychody z działalności maklerskiej wynoszące 55,3% całości przychodów z działalności podstawowej. Przychody z działalności maklerskiej spadły w badanym okresie o 28,2% w porównaniu do roku ubiegłego, przy czym przychody z działalności podstawowej w stosunku do ubiegłego roku spadły o 16,2%. Jednocześnie nastąpił spadek kosztów działalności podstawowej o 3,7%. W związku z większą dynamiką spadku przychodów z działalności podstawowej niż spadku kosztów z działalności podstawowej Grupa osiągnęła zysk z działalności podstawowej niższy o 51,9% w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności I ukształtował się na poziomie 1,1 który mieści się w przedziale uznawanym za prawidłowy, natomiast w roku ubiegłym równy był 1,2.

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 10,3% (2011 rok: 23,0%), rentowność majątku: 1,2% (2011 rok: 4,1%), rentowność kapitału własnego: 12,9% (2011 rok: 31,9%).

Spadek wartości kapitałów w badanym okresie spowodował obniżenie wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2012 roku wskaźnik ten wyniósł 2,53 w stosunku do 2,74 w 2011 roku.

Całkowity dochód za okres na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej ukształtował się na poziomie 0,30 w porównaniu do 0,82 w ubiegłym roku.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu regulacji MSSF.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z dochodów całkowitych oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.


Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki


Kierownictwo Spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym poza ujętymi w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 20 marca 2013 roku

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355