



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

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania 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 IPOPEMA Securities S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities z siedzibą przy ul. Próżnej 9 w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **769.267 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **8.528 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **5.959 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **157.565 tys. zł**;

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę 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 Spółki 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 wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 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

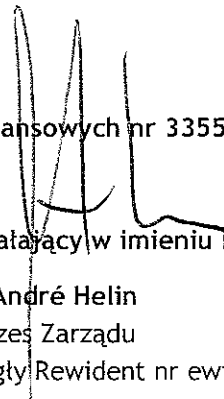
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
IPOPEMA Securities S.A.

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

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

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 i statutem Spółki 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 funduszy 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

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy 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 Jedyнным 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 sprawozdania finansowego Spółki.

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 nominale 0,10 zł. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 47 850 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny - 11 tys. zł

- zysk netto roku bieżącego

8 528 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 59 342 tys. zł.

Na dzień wydania opinii akcjonariat Spółki akcji 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 FIZAN1	2 851 420	9,52%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 770 000	9,25%
Fundusz PRE-IPO FIZAN2	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.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku członkami Zarządu byli:

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

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

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 Stiwinski 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.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej IPOPEMA Securities i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Jednostkami powiązаныmi wobec Spółki są jednostki należące do Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities, tj.:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., jako podmiot zależny, w którym 100% akcji jest własnością IPOPEMA Securities S.A.,
- IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., jako podmiot zależny, w którym 50,02% udziałów jest własnością IPOPEMA Securities S.A.,
- IPOPEMA Business Services Kft., jako podmiot zależny, w którym 100% udziałów jest własnością IPOPEMA Securities S.A.,
- IPOPEMA Asset Management S.A., jako podmiot zależny, w którym 100% akcji jest własnością IPOPEMA Securities S.A.,
- IPOPEMA Outsourcing Sp. z o.o., jako podmiot zależny, w którym 100% udziałów jest własnością IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 769.267 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 8.528 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5.959 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 157.565 tys. zł.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. 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 w siedzibie Spółki od dnia 25 lutego 2013 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym od dnia 12 listopada 2012 roku.

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).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

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

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012 roku.

Uchwałą nr 7 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 15 585 tys. zł w całości na wypłatę dywidendy, której ostateczna wysokość w związku z zaokrągleniami wyniosła 15 471 tys. zł, a kwotę 114 tys. zł przeniesiono na kapitał zapasowy.

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 SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu (w tys. zł)

	<u>31.12.2012</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2011</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2010</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	246 510	32,0	90 339	14,8	93 462	23,4
Należności krótkoterminowe	505 380	65,7	500 708	82,4	281 748	70,7
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	330	0,1	1 522	0,3	8 853	2,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	464	0,1	441	0,1	388	0,1
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 003	0,9	7 007	1,2	6 450	1,6
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
Wartości niematerialne i prawne	2 211	0,3	1 946	0,3	1 842	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	3 289	0,4	1 348	0,2	1 301	0,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 126	0,1	1 169	0,2	1 252	0,3
SUMA AKTYWÓW	769 267	100,0	607 285	100,0	398 654	100,0
PASYWA						
Zobowiązania krótkoterminowe	704 423	91,6	535 269	88,1	328 184	82,3
Rozliczenia międzyokresowe	150	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwy na zobowiązania	5 352	0,7	6 715	1,1	6 388	1,6
Kapitał własny	59 342	7,7	65 301	10,8	64 082	16,1
SUMA PASYWÓW	769 267	100,0	607 285	100,0	398 654	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (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 maklerskiej	52 057	100,0	72 767	100,0	69 378	100,0
Koszty działalności maklerskiej	43 080	82,8	51 164	70,3	44 546	64,2
Zysk (strata) z działalności maklerskiej	8 977	17,2	21 603	29,7	24 832	35,8
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	3 350	6,4	2 495	3,4	2 069	3,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	4 181	8,0	5 248	7,2	4 176	6,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(831)	(1,6)	(2 753)	(3,8)	(2 107)	(3,0)
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 901	9,4	0	0,0	0	0,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	4 901	9,4	0	0,0	0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	639	1,2	1 188	1,6	455	0,7
Pozostałe koszty operacyjne	595	1,1	1 544	2,1	814	1,2
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	279	0,5	121	0,2	(2,0)	(0,0)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 370	25,7	18 615	25,6	22 364	32,2
Przychody finansowe	3 758	7,2	4 410	6,1	1 911	2,8
Koszty finansowe	7 596	14,6	3 564	4,9	4 829	7,0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 532	18,3	19 461	26,7	19 446	28,0
Zysk (strata) brutto	9 532	18,3	19 461	26,7	19 446	28,0
Podatek dochodowy	1 004	1,9	3 876	5,3	4 015	5,8
Zysk (strata) netto	8 528	16,4	15 585	21,4	15 431	22,2

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	1,1	1,2
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody z działalności maklerskiej}}$	16,4%	21,4%	22,2%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,1%	2,6%	3,9%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	14,4%	23,9%	24,1%
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	1,99	2,21	2,18
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,29	0,53	0,53

* do aktywów obrotowych zaliczono: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, należności krótkoterminowe, instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe stanowiące 65,7% sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wysokości 32,0% sumy bilansowej. Natomiast w strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 91,6% sumy bilansowej oraz kapitał własny w wysokości 7,7% sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 26,7%.

W badanym okresie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 8 528 tys. zł wobec 15 585 tys. zł w roku ubiegłym, przy czym zysk z działalności maklerskiej wyniósł 8 977 tys. zł wobec 21 603 tys. zł w roku ubiegłym. Przychody z działalności maklerskiej spadły w badanym okresie o 28,5% w porównaniu do roku ubiegłego, przy jednoczesnym spadku kosztów działalności maklerskiej o 15,8%.

Wskaźnik płynności I nie zmienił się w stosunku do roku poprzedniego i osiągnął poziom 1,1, który mieści się w przedziale uznawanym za prawidłowy.

Wskaźniki rentowności spadły w stosunku do roku ubiegłego i ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 16,4% (2011 rok: 21,4%), rentowność majątku: 1,1% (2011 rok: 2,6%), rentowność kapitału własnego: 14,4% (2011 rok: 23,9%).

Spadek wartości kapitału własnego w badanym okresie spowodował pogorszenie wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W bieżącym okresie wskaźnik ten wyniósł 1,99 w stosunku do 2,21 w 2011 roku.

Wynik finansowy na jedną akcję spadł w stosunku do ubiegłego i wyniósł 0,29 (2011 rok: 0,53).

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd Spółki, opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi. W badanym roku nie nastąpiły zmiany zasad wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco na podstawie dowodów źródłowych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych. System elektronicznego przetwarzania danych jest poprawny technicznie i powiązany z zakładowym planem kont, zapewniający sprawdzalność ksiąg rachunkowych.

Spółka spełnia wymogi ustawy o rachunkowości w zakresie archiwizacji dokumentacji oraz danych komputerowych.

1.2 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2012 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie rozporządzeń, jak również wymogi określone w rozporządzeniu 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 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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 nr 33 poz. 259 z późn. zm.), Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

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

