



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 2013 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 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **322.486 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w wysokości **5.619 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **6.552 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę **200.918 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 2013 r. poz. 330, 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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 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 dnia 28 stycznia 2014 poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Warszawa, 20 marca 2014 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 2013 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 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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.

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 2013 roku wynosił 2 994 tys. zł i dzielił się na 29 937 836 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na 31 grudnia 2013 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
PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. SKA ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ^{**}	2 950 000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2 086 749	6,97%
Aviva OFE Aviva BZ WBK*	1 815 000	6,06%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,86%
Pozostali	12 498 925	41,76%
Razem akcjonariusze	29 937 836	100,00%

* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski - Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

² Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki

³ Jedynym uczestnikiem funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

Szerzej struktura akcjonariatu zaprezentowana została w nocie sprawozdania finansowego Spółki.

W roku 2013 nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału o kwotę 19 tys. zł.

W dniach 13 i 21 lutego 2013 roku objęto łącznie 185.714 akcji zwykłych imiennych serii C o nominale 0,10 zł podwyższając kapitał podstawowy Spółki o 19 tys. zł w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

Na dzień wydania opinii akcjonariat posiadający powyżej 5% akcji Spółki IPOPEMA Securities S.A., zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
Meritum 1 Nova SPV Sp. z o.o. SKA ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień”*	2 950 000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,86%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	15 673 911	52,35%

* Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹ Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski - Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

² Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki

³ Jedynym uczestnikiem funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2013 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy	57 288 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	- 7 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego	5 619 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2013 roku wynosił 65 894 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2013 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 Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 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 złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2013 roku. W dniu 10 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Michała Dobaka na stanowisko członka Rady Nadzorczej.

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 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.,
- 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.

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 2013 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 322.486 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.619 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6.552 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę 200.918 tys. zł

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. za 2013 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 9 lipca 2013 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Annę Bernaziuk (nr ewidencyjny 173). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 3 marca 2014 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 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).

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 2012 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 2012 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2013 roku.

Uchwałą nr 7 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w wysokości 8.528 tys. zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 16 lipca 2013 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)

	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	41 485	12,9	246 510	32,0	90 339	14,8
Należności krótkoterminowe	262 540	81,4	505 380	65,7	500 709	82,4
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	218	0,1	330	0,1	1 522	0,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	665	0,2	464	0,1	441	0,1
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 825	2,1	7 003	0,9	7 007	1,2
Należności długoterminowe	2 336	0,7	1 434	0,2	372	0,1
Udzielone pożyczki długoterminowe	794	0,2	1 520	0,2	2 433	0,4
Wartości niematerialne i prawne	2 121	0,7	2 211	0,3	1 946	0,3
Rzeczowe aktywa trwałe	4 212	1,3	3 289	0,4	1 348	0,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 290	0,4	1 126	0,1	1 169	0,2
SUMA AKTYWÓW	322 486	100,0	769 267	100,0	607 286	100,0
PASYWA						
Zobowiązania krótkoterminowe	249 870	77,5	704 423	91,6	535 269	88,1
Zobowiązania długoterminowe	2	0,0	0	0,0	0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0	150	0,0	0	0,0
Rezerwy na zobowiązania	6 720	2,1	5 352	0,7	6 716	1,1
Kapitał własny	65 894	20,4	59 342	7,7	65 301	10,8
SUMA PASYWÓW	322 486	100,0	769 267	100,0	607 286	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2012	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2011	% przychodów ze sprzedaży
Przychody z działalności maklerskiej	57 700	100,0	52 057	100,0	72 767	100,0
Koszty działalności maklerskiej	48 178	83,5	43 080	82,8	51 164	70,3
Zysk (strata) z działalności maklerskiej	9 522	16,5	8 977	17,2	21 603	29,7
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	714	1,2	3 350	6,4	2 495	3,4
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	3 740	6,5	4 181	8,0	5 248	7,2
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(3 026)	-5,2	(831)	(1,6)	(2 753)	(3,8)
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 016	1,8	4 901	9,4	0	0,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	46	0,1	0	0,0	0	0,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	970	1,7	4 901	9,4	0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	679	1,2	639	1,2	1 188	1,6
Pozostałe koszty operacyjne	1 056	1,8	595	1,1	1 544	2,1
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	-21	0,0	279	0,5	121	0,2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 068	12,2	13 370	25,7	18 615	25,6
Przychody finansowe	2 853	4,9	3 758	7,2	4 410	6,1
Koszty finansowe	2 790	4,8	7 596	14,6	3 564	4,9
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 131	12,4	9 532	18,3	19 461	26,7
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zysk (strata) brutto	7 131	12,4	9 532	18,3	19 461	26,7
Podatek dochodowy	1 512	2,6	1 004	1,9	3 876	5,3
Zysk (strata) netto	5 619	9,7	8 528	16,4	15 585	21,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,1	1,1
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody z działalności maklerskiej}}$	9,7%	16,4%	21,4%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,7%	1,1%	2,6%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	8,5%	14,4%	23,9%
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	2,20	1,99	2,21
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,19	0,29	0,53

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

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe stanowiące 81,4% sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wysokości 12,9% sumy bilansowej. W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 77,5% sumy bilansowej oraz kapitał własny w wysokości 20,4% sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpiło zmniejszenie sumy bilansowej o 58,1%.

W badanym okresie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 5 619 tys. zł wobec 8 528 tys. zł w roku ubiegłym, przy czym zysk z działalności maklerskiej wyniósł 9 522 tys. zł wobec 8 977 tys. zł w roku ubiegłym. Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 10,8% w porównaniu do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności maklerskiej o 11,8%.

Wskaźnik płynności I w bieżącym okresie wynosi 1,2 co oznacza jego wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 0,1. Wskaźnik mieści się w przedziale uznawanym za prawidłowy.

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto oraz kapitału własnego spadły w stosunku do roku ubiegłego i ukształtowały się odpowiednio na poziomach 9,7% (2012 rok: 16,4%) oraz 8,5% (2012 rok: 14,4%). Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z 1,1% w 2012 roku do 1,7% w 2013 roku. Wzrost wskaźnika rentowności majątku jest spowodowany znacznym spadkiem sumy bilansowej.

Wzrost wartości kapitału własnego w badanym okresie spowodował korzystniejszą wartość wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W bieżącym okresie wskaźnik ten wyniósł 2,20 w stosunku do 1,99 w 2012 roku.

Wynik finansowy na jedną akcję spadł w stosunku do ubiegłego i wyniósł 0,19 (2012 rok: 0,29).

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 2013 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 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 dnia 28 stycznia 2014 poz. 133) 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 (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133) 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 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 2014 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

