



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 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
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 w Warszawie przy ul. Próżnej 9, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 352.513 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 8.892 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału o kwotę 10.114 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 198.049 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 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 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 wrywkowy - 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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 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

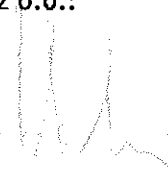
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

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

**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 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ | 9 |
| III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU | 13 |

Niniejszy raport liczy 14 kolejno ponumerowanych stron.

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.

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 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 Grupy

Kapitał podstawowy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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 Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku składały się ponadto:

| | |
|---------------------------|----------------|
| - pozostałe kapitały | 13 502 tys. zł |
| - zyski zatrzymane | 64 686 tys. zł |
| - udziały niekontrolujące | 4 161 tys. zł |

Łącznie kapitał Grupy na 31 grudnia 2013 roku wynosił 85 343 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.

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.

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 2013 r. |
| Suma bilansowa | - 322 486 tys. zł |
| Wynik finansowy | - 5 619 tys. zł |
| Wzrost kapitału własnego | - 6 552 tys. zł |
| Zmniejszenie stanu środków pieniężnych | - 200 918 tys. zł |
| Przychody z działalności maklerskiej | - 57 700 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 2013 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. | 31.12.2013 | BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa | Bez zastrzeżeń |
| IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. | 31.12.2013 | 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. | 31.12.2013 | 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 2013 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 2013 roku, na które składają się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 352.513 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 8.892 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału o kwotę 10.114 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 198.049 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 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 od dnia 10 lutego 2014 roku do dnia wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 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).

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 2012 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 2012 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2013 roku.

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

| | <u>31.12.2013</u> | % sumy bilansowej | <u>31.12.2012</u> | % sumy bilansowej | <u>31.12.2011</u> | % sumy bilansowej |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| AKTYWA | | | | | | |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 52 749 | 15,0 | 254 781 | 32,1 | 100 491 | 15,9 |
| Należności krótkoterminowe | 274 950 | 78,0 | 518 522 | 65,4 | 512 901 | 81,4 |
| Aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 86 | 0,0 | 0 | 0,0 | 59 | 0,0 |
| Zapasy | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 26 | 0,0 |
| Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe | 1 316 | 0,4 | 750 | 0,1 | 880 | 0,1 |
| Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu | 218 | 0,1 | 330 | 0,0 | 1 521 | 0,2 |
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży | 9 479 | 2,7 | 5 682 | 0,7 | 6 016 | 1,0 |
| Należności długoterminowe | 2 336 | 0,6 | 1 434 | 0,2 | 372 | 0,1 |
| Udzielone pożyczki długoterminowe | 794 | 0,2 | 1 520 | 0,2 | 2 433 | 0,4 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 5 611 | 1,6 | 4 642 | 0,6 | 2 434 | 0,4 |
| Wartości niematerialne | 3 101 | 0,9 | 3 067 | 0,4 | 2 268 | 0,4 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 873 | 0,5 | 2 321 | 0,3 | 723 | 0,1 |
| SUMA AKTYWÓW | 352 513 | 100,0 | 793 049 | 100,0 | 630 124 | 100,0 |
| PASYWA | | | | | | |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 267 170 | 75,8 | 717 820 | 90,5 | 549 155 | 87,2 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 256 891 | 72,9 | 707 974 | 89,2 | 540 467 | 85,8 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 491 | 0,1 | 1 340 | 0,2 | 181 | 0,0 |
| Zobowiązania długoterminowe | 600 | 0,2 | 526 | 0,1 | 0 | 0,0 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 29 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne | 9 159 | 2,6 | 7 980 | 1,0 | 8 507 | 1,4 |
| Kapitał własny | 81 182 | 23,0 | 72 072 | 9,1 | 77 545 | 12,3 |
| Kapitał podstawowy | 2 994 | 0,8 | 2 975 | 0,4 | 2 955 | 0,5 |
| Pozostałe kapitały | 13 502 | 3,8 | 12 842 | 1,6 | 11 917 | 1,9 |
| Zyski zatrzymane | 64 686 | 18,4 | 56 255 | 7,1 | 62 673 | 9,9 |
| Udziały niekontrolujące | 4 161 | 1,2 | 3 157 | 0,4 | 3 424 | 0,5 |
| SUMA PASYWÓW | 352 513 | 100,00 | 793 049 | 100,00 | 630 124 | 100,00 |

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

| | Rok kończący się 31.12.2013 | % przych. ze sprzed. | Rok kończący się 31.12.2012 | % przych. ze sprzed. | Rok kończący się 31.12.2011 | % przych. ze sprzed. |
|---|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Przychody z działalności podstawowej | 106 671 | 100,0 | 94 110 | 100,0 | 112 338 | 100,0 |
| Przychody z działalności maklerskiej | 57 699 | 54,1 | 52 005 | 55,3 | 72 427 | 64,5 |
| Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami | 35 825 | 33,6 | 28 378 | 30,2 | 22 458 | 20,0 |
| Przychody z usług doradczych | 13 147 | 12,3 | 13 727 | 14,6 | 17 453 | 15,5 |
| Koszty działalności podstawowej | 91 904 | 86,2 | 80 058 | 85,1 | 83 140 | 74,0 |
| Zysk (strata) z działalności podstawowej | 14 767 | 13,8 | 14 052 | 14,9 | 29 198 | 26,0 |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu | -3 026 | -2,8 | -831 | -0,9 | -2 753 | -2,5 |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży | 811 | 0,8 | 1 972 | 2,1 | 809 | 0,7 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 000 | 0,9 | 780 | 0,8 | 4 505 | 4,0 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 736 | 1,6 | 1 073 | 1,1 | 1 212 | 1,1 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 11 816 | 11,1 | 14 900 | 15,8 | 30 547 | 27,2 |
| Przychody finansowe | 3 273 | 3,1 | 3 979 | 4,2 | 4 749 | 4,2 |
| Koszty finansowe | 2 866 | 2,7 | 7 845 | 8,3 | 3 589 | 3,2 |
| Zysk (strata) brutto | 12 223 | 11,5 | 11 034 | 11,7 | 31 707 | 28,2 |
| Podatek dochodowy | 2 853 | 2,7 | 1 148 | 1,2 | 5 589 | 5,0 |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej | 9 370 | 8,8 | 9 886 | 10,5 | 26 118 | 23,2 |
| Działalność zaniechana | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Zysk (strata) netto za okres | 9 370 | 8,8 | 9 886 | 10,5 | 26 118 | 23,2 |
| Przypisany: | | | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | 8 366 | 7,8 | 9 054 | 9,6 | 24 487 | 21,8 |
| Do udziałów niekontrolujących | 1 004 | 0,9 | 832 | 0,9 | 1 631 | 1,5 |
| Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | -590 | -0,6 | -180 | -0,2 | -335 | -0,3 |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów | 112 | 0,1 | 34 | 0,0 | 64 | 0,1 |
| Inne całkowite dochody | -478 | -0,4 | -146 | -0,2 | -271 | -0,2 |
| Całkowity dochód za okres | 8 892 | 8,3 | 9 740 | 10,3 | 25 847 | 23,0 |
| Przypisany: | | | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | 7 888 | 7,4 | 8 908 | 9,5 | 24 216 | 21,6 |
| Akcjonariuszom mniejszościowym | 1 004 | 0,9 | 832 | 0,9 | 1 631 | 1,5 |

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 | | | |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 1,3 | 1,1 | 1,1 |
| Rentowność sprzedaży netto | | | |
| $\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{przychody z działalności podstawowej}^{**}}$ | 8,3% | 10,3% | 23,0% |
| Rentowność majątku | | | |
| $\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{suma aktywów}}$ | 2,5% | 1,2% | 4,1% |
| Rentowność kapitału własnego | | | |
| $\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{kapitały}^{***}}$ | 10,4% | 12,9% | 31,9% |
| Wartość księgowa na jedną akcję | | | |
| $\frac{\text{kapitały}^{***}}{\text{liczba akcji}}$ | 2,85 | 2,53 | 2,74 |
| Całkowity dochód za okres na jedną akcję | | | |
| $\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{liczba akcji}}$ | 0,30 | 0,33 | 0,87 |

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

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

*** uwzględnione zostały zarówno kapitały własne, jak i kapitały mniejszościowe

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe, które wynoszą 78,0% sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne stanowiące 15,0% sumy bilansowej. W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe oraz kapitał własny stanowiące odpowiednio 72,9% oraz 23,0% sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpiło zmniejszenie sumy bilansowej o 55,5%.

W badanym okresie Grupa wypracowała całkowity dochód za okres w wysokości 8.892 tys. zł (2012 rok: 9.740 tys. zł), przy czym zysk z działalności podstawowej wyniósł 14.767 tys. zł (2012 rok: 14.052 tys. zł). Największy udział w strukturze przychodów z działalności podstawowej stanowią przychody z działalności maklerskiej wynoszące 54,1% całości przychodów z działalności podstawowej. Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 10,9% w porównaniu do roku ubiegłego, przy czym przychody z działalności podstawowej w stosunku do ubiegłego roku wzrosły o 13,3%. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów działalności podstawowej o 14,8%.

Wskaźnik płynności I ukształtował się na poziomie 1,3 który mieści się w przedziale uznawanym za prawidłowy, natomiast w roku ubiegłym równy był 1,1.

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 8,3% (2012 rok: 10,3%), rentowność majątku: 2,5% (2012 rok: 1,2%), rentowność kapitału własnego: 10,4% (2012 rok: 12,9%).

Wzrost wartości kapitałów w badanym okresie spowodował wzrost wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 2,85 w stosunku do 2,53 w 2012 roku.

Całkowity dochód za okres na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej ukształtował się na poziomie 0,30 w porównaniu do 0,33 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 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

