



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. Waliców 11
00-851 Warszawa**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, 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. z siedzibą przy ul. Waliców 11, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **408 402** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **19 423** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **20 711** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **46 465** 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 spółki dominującej 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 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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 17 marca 2011 roku

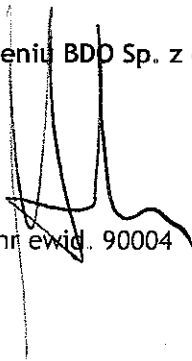
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


d Katarzyna Iwuć
Biegły Rewident
nr ewid. 11771

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. Waliców 11
00-851 Warszawa**

**Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, 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

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. Waliców 11.

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 2010 roku wynosił 2 934 tys. zł i dzielił się na 2 934 230,10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na 31 grudnia 2010 roku 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 FIZAN ¹	2 851 420	9,72%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,72%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,37%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,30%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,30%
PZU OFE *	2 251 346	7,67%
TFI Allianz Polska S.A. ⁵ *	1 708 844	5,82%
Pozostali	11 472 071	39,10%
Razem akcjonariusze	29 342 301	100,00%

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; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby akcji Spółki

⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki; ponadto Jacek Lewandowski posiada 860 akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby akcji Spółki

⁵ Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

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

W roku 2010 nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału o kwotę 41 tys. zł. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 3 marca 2011 roku.

Dnia 30 listopada 2010 roku podjęto uchwałę o objęciu kapitału akcyjnego w wysokości 41 tys. zł oraz realizacji warunkowego podwyższenia kapitału akcyjnego. W związku z powyższym wyemitowano 413 748 akcji serii C o nominale 0,10 zł, które objęte zostały przez osoby wchodzące w skład Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

W związku z faktem, iż akcje objęte zostały po cenie wyższej niż nominalna powstało agio w wysokości 153 tys. zł, które przekazane zostało na kapitał zapasowy.

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 FIZAN ¹	2 851 420	9,65%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,65%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,30%

JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,23%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,23%
PZU OFE *	2 251 346	7,62%
TFI Allianz Polska S.A. ⁵ *	1 922 383	6,50%
Pozostali	11 471 032	38,81%
Razem akcjonariusze	29 554 801	100,00%

W dniu 9 lutego 2011 roku podjęto uchwałę o objęciu kapitału akcyjnego w wysokości 21 tys. zł w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego. Objętych zostało 212.500 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 własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 10 970 tys. zł
- zyski zatrzymane 53 554 tys. zł
- udziały niekontrolujące 1 793 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 69 251 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 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 31 grudnia 2010 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Jacek Jonak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Roman Miler - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Diemko - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Bogdan Kryca - Członek Rady Nadzorczej,
- Wiktor Sliwinski - Członek Rady Nadzorczej.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie 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 2010 r.
Suma bilansowa	-	398 654 tys. zł
Wynik finansowy	-	15 431 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	-	15 677 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	-	43 788 tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	-	69 378 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 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	31.12.2010	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Bez zastrzeżeń
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	31.12.2010	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Przegląd na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy IPOPEMA Securities

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

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na brak pełnych danych oraz nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na dzień 31 grudnia 2010 r. nie objęto konsolidacją spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”) z uwagi na nieistotność wpływu danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej oraz z uwagi na krótki okres działalności (IBS została założona dnia 10 grudnia 2009 roku).

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 2010 roku, które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 408 402 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 19 423 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 20 711 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 46 465 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 2010 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 22 lipca 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Badanie przeprowadzono od dnia 23 lutego 2011 roku do dnia wydania opinii, z przerwami. Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 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).

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.

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 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku nie zostało zatwierdzone do dnia wydania niniejszej opinii, co zostało opisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 12 lipca 2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 44 Poz. 245 z dnia 20 stycznia 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

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

	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	98 732	24,2	47 216	12,2	39 016	28,1
Należności krótkoterminowe	289 654	70,9	328 904	85,2	93 578	67,3
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	768	0,2	500	0,1	646	0,5
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	8 852	2,2	4 345	1,1	1 803	1,3
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 157	0,5	420	0,1	357	0,3
Należności długoterminowe	493	0,1	111	0,0	0	0,0
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 865	0,7	0	0,0	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1 572	0,4	1 576	0,4	1 683	1,2
Wartości niematerialne	1 860	0,5	1 486	0,4	1 318	0,9
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 449	0,4	1 447	0,4	672	0,5
SUMA AKTYWÓW	408 402	100,0	386 005	100,0	139 073	100,0
PASYWA						
Zobowiązania krótkoterminowe	331 689	81,2	330 449	85,6	91 782	66,0
Rezerwy	7 422	1,8	7 016	1,8	2 926	2,1
Rozliczenia międzyokresowe	40	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitał zakładowy	2 934	0,7	2 893	0,7	2 857	2,1
Pozostałe kapitały	10 970	2,7	8 719	2,3	7 876	5,7
Zyski zatrzymane	53 554	13,1	35 552	9,2	33 632	24,2
Kapitał mniejszości	1 793	0,4	1 376	0,4	0	0,0
SUMA PASYWÓW	408 402	100,0	386 005	100,0	139 073	100,0

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

	(w tys. zł)					
	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.
	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
Przychody z działalności maklerskiej	69 378	69,1	55 320	78,5	49 219	91,8
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych	17 499	17,4	8 832	12,5	4 420	8,2
Przychody z usług doradczych	13 574	13,5	6 351	9,0	0	0,0
Koszty działalności podstawowej	71 071	70,8	53 148	75,4	35 152	65,5
Zysk (strata) z działalności podstawowej	29 380	29,2	17 355	24,6	18 487	34,5
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	-2 107	-2,1	-880	-1,2	-2 440	-4,5
Pozostałe przychody operacyjne	454	0,5	122	0,2	133	0,2
Pozostałe koszty operacyjne	1 346	1,3	1 453	2,1	1 789	3,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 381	26,3	15 144	21,5	14 391	26,8
Przychody finansowe	1 999	2,0	1 982	2,8	3 223	6,0
Koszty finansowe	4 839	4,8	1 954	2,8	1 780	3,3
Zysk (strata) brutto	23 541	23,4	15 172	21,5	15 834	29,5
Podatek dochodowy	5 122	5,1	3 564	5,1	3 322	6,2
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	18 419	18,3	11 608	16,5	12 512	23,3
Działalność zaniechana	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zysk (strata) netto za okres	18 419	18,3	11 608	16,5	12 512	23,3
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	18 002	17,9	11 756	16,7	12 512	23,3
Akcjonariuszom mniejszościowym	417	0,4	-148	-0,2	0	0,0
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 240	1,2	4	0,0	43	0,1
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-236	-0,2	-1	0,0	-8	0,0
Inne całkowite dochody	1 004	1,0	3	0,0	35	0,1
Całkowity dochód za okres	19 423	19,3	11 611	16,5	12 547	23,4
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	19 006	18,9	11 759	16,7	0	
Akcjonariuszom mniejszościowym	417	0,4	-148	-0,2	0	

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2008
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,2	1,5
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{przychody z działalności podstawowej}^{**}}$	19,3%	16,5%	23,4%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{suma aktywów}}$	4,8%	3,0%	9,0%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{kapitały}^{***}}$	28,0%	23,9%	28,3%
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitały}^{***}}{\text{liczba akcji}}$	2,36	1,68	1,55
Całkowity dochód za okres na jedną akcję			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{liczba akcji}}$	0,66	0,40	0,44

* 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

** 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 (70,9% sumy bilansowej) oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (24,2% sumy bilansowej).

W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe (81,2% sumy bilansowej) oraz zyski zatrzymane (13,1% sumy bilansowej).

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 5,8%.

W badanym okresie Grupa wypracowała całkowity dochód za okres w wysokości 19 423 tys. zł, przy czym zysk z działalności podstawowej wyniósł 29 380 tys. zł. Największy udział w strukturze przychodów z działalności podstawowej stanowią przychody z działalności maklerskiej (69,1% całości przychodów z działalności podstawowej). Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 25,4% w porównaniu do roku ubiegłego, przy czym przychody z działalności podstawowej w stosunku do ubiegłego roku wzrosły o 42,5%. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów działalności podstawowej o 33,7%. W związku z większą dynamiką wzrostu przychodów z działalności podstawowej nad wzrostem kosztów z działalności podstawowej całkowity dochód za okres osiągnięty w 2010 roku był wyższy o 7 812 tys. zł (67,3%) od osiągniętego w 2009 roku.

Wskaźnik płynności I pozostał na niezmienionym poziomie kształtując się na poziomie 1,2 tj. na poziomie uznawanym statystycznie za optymalny.

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 19,3% (2009 rok: 16,5%), rentowność majątku: 4,8% (2009 rok: 3,0%), rentowność kapitału własnego: 28,0% (2009 rok: 23,9%).

Wzrost wartości kapitałów w badanym okresie spowodował poprawę wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 2,36 w stosunku do 1,68 w 2009 roku.

Całkowity dochód za okres na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,66 w stosunku do 0,40 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. Inwentaryzacja

W badanym okresie Spółka Dominująca nie zachowała wynikających z Ustawy o rachunkowości terminów przeprowadzenia inwentaryzacji rozrachunków. Biegły rewident w toku badania sprawozdania finansowego dokonał niezależnego potwierdzenia 98,54 % należności, które to potwierdzenia nie wykazały nieprawidłowości.

3. 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.

4. 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.

5. 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.

6. 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 bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

7. 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 późniejszymi zmianami) 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.

8. 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.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

dr Katarzyna Iwuć
Biegły Rewident
nr ewid. 11771

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

Warszawa, 17 marca 2011 roku