



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 2011 roku**

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

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest IPOPEMA Securities S.A. (dalej „Spółka”) z siedzibą przy ul. Waliców 11, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 631 175 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 25 847 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 11 718 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6 632 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób 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 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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, 20 marca 2012 roku

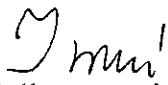
**BDO Sp. z o.o.**

**ul. Postępu 12**

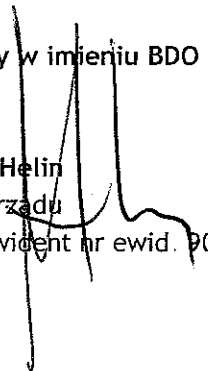
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

  
**dr 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 2011 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 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. 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 Sądów 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 2011 roku wynosił 2 955 tys. zł i dzielił się na 29 554 801 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na 31 grudnia 2011 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 <sup>1</sup>	2 851 420	9,65%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>	2 188 370	7,40%
KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>	2 086 749	7,06%
JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	6,99%
JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	6,99%
PZU OFE *	2 251 346	7,62%
TFI Allianz Polska S.A. <sup>5*</sup>	1 922 383	6,50%
Pozostali	14 122 035	47,78%
<b>Razem akcjonariusze</b>	<b>29 554 801</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

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

<sup>3</sup> Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej

<sup>4</sup> Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

<sup>5</sup> Akcje posiadane przez fundusze Allianz Platinum FIZ oraz Allianz FIO

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

W roku 2011 nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału o kwotę 21 tys. zł.

W dniu 9 lutego 2011 roku podjęto uchwałę w przedmiocie objęcia kapitału akcyjnego w wysokości 21 tys. zł w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego. Objętych zostało 212.500 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 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 <sup>1</sup>	2 851 420	9,58%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>	2 188 370	7,36%
KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>	2 086 749	7,01%
JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	6,94%
JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 066 249	6,94%
PZU OFE *	2 251 346	7,57%
TFI Allianz Polska S.A. <sup>5</sup> *	1 922 383	6,46%
Aviva OFE Aviva BZ WBK**	1 562 539	5,25%
Pozostali	12 756 817	42,88%
<b>Razem akcjonariusze</b>	<b>29 752 122</b>	<b>100,00%</b>

W lutym 2012 roku wyemitowana została kolejna pula akcji serii C w liczbie 197.321 akcji w ramach realizowanego w Spółce Programu Motywacyjnego - Planu Opcyjnego II. Objętych zostało 197.321 akcji zwykłych imiennych serii C. Akcje te wyemitowane zostały w ramach kapitału warunkowego z puli wyodrębnionej w ramach Programu Motywacyjnego jako Plan Opcyjny II.

Na kapitał Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 11 917 tys. zł
- zyski zatrzymane 62 673 tys. zł
- udziały niekontrolujące 3 424 tys. zł

Łącznie kapitał Grupy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 80 969 tys. zł.

#### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 r.
Suma bilansowa	-	607 285 tys. zł
Wynik finansowy	-	15 585 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	-	1 219 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	-	1 749 tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	-	72 767 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 2011 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	31.12.2011	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	Bez zastrzeżeń.
IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	31.12.2011	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.	31.12.2011	KPMG Audyt Sp. z o.o. Ul. Chłodna 51, Warszawa	Badanie na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego - 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 2011 r. nie objęto konsolidacją spółki zależnej IPOPEMA Business Services Kft. („IBS”).

## 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 2011 roku, które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 631 175 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 25 847 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 11 718 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6 632 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 2011 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 15 lipca 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Badanie przeprowadzono od dnia 23 lutego 2012 roku do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 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, innych niż opisane w sprawozdaniu finansowym.

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 2010 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 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok wysłano do złożenia w Krajowym Rejestrze Sądowym 14 lipca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono do publikacji w dniu 14 lipca 2011 r.

## 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)

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	100 491	15,9	98 732	24,2	47 216	12,2
Należności krótkoterminowe	512 960	81,3	289 654	70,9	328 904	85,2
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	880	0,1	768	0,2	500	0,1
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1 521	0,2	8 852	2,2	4 345	1,1
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 016	1,0	2 157	0,5	420	0,1
Należności długoterminowe	372	0,1	493	0,1	111	0,0
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 433	0,4	2 865	0,7	0,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	2 434	0,4	1 572	0,4	1 576	0,4
Wartości niematerialne	2 268	0,4	1 860	0,5	1 486	0,4
Zapasy	26	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 774	0,3	1 449	0,4	1 447	0,4
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>631 175</b>	<b>100,00</b>	<b>408 402</b>	<b>100,0</b>	<b>386 005</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Zobowiązania krótkoterminowe	540 648	85,7	331 689	81,2	330 449	85,6
Rezerwy	9 558	1,5	7 422	1,8	7 016	1,8
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	40	0,0	0,0	0,0
Kapitał zakładowy	2 955	0,5	2 934	0,7	2 893	0,7
Pozostałe kapitały	11 917	1,9	10 970	2,7	8 719	2,3
Zyski zatrzymane	62 673	9,9	53 554	13,1	35 552	9,2
Kapitał mniejszości	3 424	0,5	1 793	0,4	1 376	0,4
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>631 175</b>	<b>100,00</b>	<b>408 402</b>	<b>100,0</b>	<b>386 005</b>	<b>100,0</b>

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

	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.	Rok kończący się	% przych. ze sprzed.
	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
Przychody z działalności maklerskiej	72 427	64,5	69 378	69,1	55 320	78,5
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz z zarządzania aktywami	22 458	20,0	17 499	17,4	8 832	12,5
Przychody z usług doradczych	17 453	15,5	13 574	13,5	6 351	9,0
Koszty działalności podstawowej	83 140	74,0	71 071	70,8	53 148	75,4
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>	<b>29 198</b>	<b>26,0</b>	<b>29 380</b>	<b>29,2</b>	<b>17 355</b>	<b>24,6</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	-2 753	-2,5	-2 107	-2,1	-880	-1,2
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	809	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	4 505	4,0	454	0,5	122	0,2
Pozostałe koszty operacyjne	1 212	1,1	1 346	1,3	1 453	2,1
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>30 547</b>	<b>27,2</b>	<b>26 381</b>	<b>26,3</b>	<b>15 144</b>	<b>21,5</b>
Przychody finansowe	4 749	4,2	1 999	2,0	1 982	2,8
Koszty finansowe	3 589	3,2	4 839	4,8	1 954	2,8
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>31 707</b>	<b>28,2</b>	<b>23 541</b>	<b>23,4</b>	<b>15 172</b>	<b>21,5</b>
Podatek dochodowy	5 589	5,0	5 122	5,1	3 564	5,1
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>26 118</b>	<b>23,2</b>	<b>18 419</b>	<b>18,3</b>	<b>11 608</b>	<b>16,5</b>
Działalność zaniechana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>26 118</b>	<b>23,2</b>	<b>18 419</b>	<b>18,3</b>	<b>11 608</b>	<b>16,5</b>
<b>Przypisany:</b>						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 487	21,8	18 002	17,9	11 756	16,7
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 631	1,5	417	0,4	-148	-0,2
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-335	-0,3	1 240	1,2	4	0,0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	64	0,1	-236	-0,2	-1	0,0
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-271</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 004</b>	<b>1,0</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>25 847</b>	<b>23,0</b>	<b>19 423</b>	<b>19,3</b>	<b>11 611</b>	<b>16,5</b>
<b>Przypisany:</b>						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 216	21,6	19 006	18,9	11 759	16,7
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 631	1,5	417	0,4	-148	-0,2

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,2	1,2
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{przychody z działalności podstawowej}^{**}}$	23,0%	19,3%	16,5%
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{suma aktywów}}$	4,1%	4,8%	3,0%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{kapitały}^{***}}$	31,9%	28,0%	23,9%
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitały}^{***}}{\text{liczba akcji}}$	2,74	2,36	1,68
<b>Zysk netto na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{zysk netto}^{****}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	0,83	0,62	0,40

\* 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 i zarządzania aktywami oraz przychody z usług doradczych

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

\*\*\*\* przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

## 4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe, które wynoszą 81,3% sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne stanowiące 15,9% sumy bilansowej. Natomiast w strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące odpowiednio 85,7% oraz 9,9% sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 54,5%.

W badanym okresie Grupa wypracowała całkowity dochód za okres w wysokości 25 847 tys. zł, przy czym zysk z działalności podstawowej wyniósł 29 198 tys. zł. Największy udział w strukturze przychodów z działalności podstawowej stanowią przychody z działalności maklerskiej wynoszące 64,5% całości przychodów z działalności podstawowej. Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 4,4% w porównaniu do roku ubiegłego, przy czym przychody z działalności podstawowej w stosunku do ubiegłego roku wzrosły o 11,8%. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów działalności podstawowej o 17,0%. W związku z większą dynamiką wzrostu kosztów z działalności podstawowej nad wzrostem przychodów z działalności podstawowej Grupa osiągnęła zysk z działalności podstawowej niższy o 0,6% w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności I pozostał na niezmiennym 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: 23,0% (2010 rok: 19,3%), rentowność majątku: 4,1% (2010 rok: 4,8%), rentowność kapitału własnego: 31,9% (2010 rok: 28,0%).

Wzrost wartości kapitałów w badanym okresie spowodował poprawę wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2011 roku wskaźnik ten wyniósł 2,74 w stosunku do 2,36 w 2010 roku.

Zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej ukształtował się na poziomie 0,83 w stosunku do 0,62 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 bilansem, rachunkiem zysków i strat 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 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.



## 7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

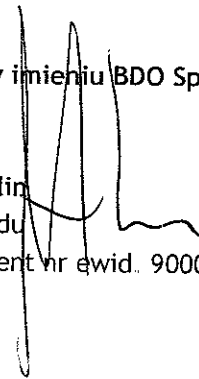
Kierownictwo Spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym poza ujętymi w sprawozdaniu finansowym.

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, 20 marca 2012 roku