BDO

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. Waliców 11
00-851 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania 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

BDO

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą przy ul. Waliców 11 w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 607 285 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 15 585 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1 219 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 749 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;

2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

BDO

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:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259), 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

BDO

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 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 2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI 8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU 12

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno numerowanych stron

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. Waliców 11.

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

[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 Platinium FIZ oraz Allianz FIO

Szerzej struktura akcjonariatu zaprezentowana została w nocie 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 kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 46 768 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny - 7 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 15 585 tys. zł

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

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN[1]	2 851 420	9,58%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN[2]	2 188 370	7,36%
KL Lewandowska S.K.A.[3]	2 086 749	7,01%
JLK Lewandowski S.K.A.[4]	2 066 249	6,94%
JLS Lewandowski S.K.A.[4]	2 066 249	6,94%
PZU OFE *	2 251 346	7,57%
TFI Allianz Polska S.A.[5] *	1 922 383	6,46%
Aviva OFE Aviva BZ WBK**	1 562 539	5,25%
Pozostali	12 756 817	42,88%
Razem akcjonariusze	**29 752 122**	**100,00%**

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.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

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

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

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 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 Spółki.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

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

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

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

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 2011 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 607 285 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 15 585 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1 219 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 749 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności w 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. 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, w terminie od 22 lutego 2012 roku do dnia wydania opinii, przez biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. 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 r. nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

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, innych niż opisane w sprawozdaniu finansowym.

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 2010 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 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 15 431 tys. w całości na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok wysłano do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 14 lipca 2011 roku.

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

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

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

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	90 339	14,9	93 462	23,4	44 624	11,6
Należności krótkoterminowe	500 708	82,5	281 748	70,7	323 430	84,4
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1 522	0,3	8 853	2,2	4 345	1,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	441	0,1	388	0,1	333	0,1
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 007	1,2	6 450	1,6	6 388	1,7
Należności długoterminowe	372	0,1	493	0,1	100	0,0
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 433	0,4	2 865	0,7	11	0,0
Wartości niematerialne i prawne	1 946	0,3	1 842	0,5	1 480	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	1 348	0,2	1 301	0,3	1 319	0,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 169	0,2	1 252	0,3	1 258	0,3
SUMA AKTYWÓW	**607 285**	**100,0**	**398 654**	**100,0**	**383 288**	**100,0**
PASYWA						
Zobowiązania krótkoterminowe	535 269	88,1	328 184	82,3	328 207	85,6
Rezerwy na zobowiązania	6 715	1,1	6 388	1,6	6 676	1,7
Kapitał własny	65 301	10,8	64 082	16,1	48 405	12,6
SUMA PASYWÓW	**607 285**	**100,0**	**398 654**	**100,0**	**383 288**	**100,0**

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

	Rok kończący się 31.12.2011	% przych. ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2010	% przych. ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2009	% przych. ze sprzedaży
Przychody z działalności maklerskiej	72 767	100,0	69 378	100,0	55 320	100,0
Koszty działalności maklerskiej	51 164	70,3	44 546	64,2	37 308	67,4
Zysk (strata) z działalności maklerskiej	**21 603**	**29,7**	**24 832**	**35,8**	**18 012**	**32,6**
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	2 495	3,4	2 069	3,0	1 832	3,3
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	5 248	7,2	4 176	6,0	2 713	4,9
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	**(2 753)**	**(3,8)**	**(2 107)**	**(3,0)**	**(881)**	**(1,6)**
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0	0,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**23,0**	**0,0**
Pozostałe przychody operacyjne	1 188	1,6	455	0,7	99	0,2
Pozostałe koszty operacyjne	1 544	2,1	814	1,2	294	0,5
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	121,0	0,2	(2,0)	(0,0)	(929,0)	(1,7)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**18 615**	**25,6**	**22 364**	**32,2**	**16 030**	**29,0**
Przychody finansowe	4 410	6,1	1 911	2,8	1 919	3,5
Koszty finansowe	3 564	4,9	4 829	7,0	1 952	3,5
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**19 461**	**26,7**	**19 446**	**28,0**	**15 997**	**28,9**
Zysk (strata) brutto	**19 461**	**26,7**	**19 446**	**28,0**	**15 997**	**28,9**
Podatek dochodowy	3 876	5,3	4 015	5,8	3 307	6,0
Zysk (strata) netto	**15 585**	**21,4**	**15 431**	**22,2**	**12 690**	**22,9**

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,2	1,2
Rentowność sprzedaży netto			
wynik finansowy netto / przychody z działalności maklerskiej	21,4%	22,2%	22,9%
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto / suma aktywów	2,6%	3,9%	3,3%
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto / kapitał własny	23,9%	24,1%	26,2%
Wartość księgowa na jedną akcję			
kapitał własny / liczba akcji	2,21	2,18	1,67
Wynik finansowy na jedną akcję			
wynik finansowy netto / liczba akcji	0,53	0,53	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

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe - 82,5 % sumy bilansowej oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wysokości 14,9 % sumy bilansowej. Natomiast w strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 88,1% sumy bilansowej oraz kapitał własny w wysokości 10,8 % sumy bilansowej.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 52,3 %.

W badanym okresie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 15 585 tys. zł wobec 15 431 tys. zł w roku ubiegłym, przy czym zysk z działalności maklerskiej wyniósł 21 603 tys. zł wobec 24 832 tys. zł w roku ubiegłym. Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 4,9 % w porównaniu do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności maklerskiej o 14,9 %.

Wskaźnik płynności I nieznacznie spadł w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 1,1, który mieści się w przedziale uznawanym za prawidłowy.

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 21,4 % (2010 rok: 22,2 %), rentowność majątku: 2,6 % (2010 rok: 3,9 %), rentowność kapitału własnego: 23,9 % (2010 rok: 24,1 %).

Wzrost wartości kapitału własnego w badanym okresie spowodował poprawę wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W bieżącym okresie wskaźnik ten wyniósł 2,21 w stosunku do 2,18 w 2010 roku.

Wynik finansowy na jedną akcję nie zmienił się w stosunku do ubiegłego i wyniósł 0,53.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

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

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

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

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

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

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

1.2 Kontrola wewnętrzna

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

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2011 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

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

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.
W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie rozporządzeń, jak również wymogi określone w rozporządzeniu Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim 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 Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), 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 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

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