

**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 2008 roku**

*Opinia liczy 2 strony.
Raport uzupełniający opinię liczy 17 stron.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia IPOPEMA Securities S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania 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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **139.607** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12.499** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 o kwotę **2.499** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **3.129** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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 wrywkowy - 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 miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej IPOPEMA Securities S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie 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 Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o. o.

ul. Postępu 12,

02-676 Warszawa,

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.:

Tomasz Janyst

Biegły Rewident

nr ident. 10847/7964

Hanna Sztuczyńska

Biegły Rewident

Nr ident. 9269/6955

Członek Zarządu BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 4 czerwca 2009 roku.

**IPOPEMA Securities S.A.
ul. Waliców 11
00-851 Warszawa**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, używa nazwy skróconej IPOPEMA Securities S.A.

1.2. Siedziba Spółki

00-851 Warszawa, ul. Waliców 11.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i Statutem przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność maklerska i zarządzanie funduszami;
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki była działalność maklerska.

1.4. Podstawa działalności

IPOPEMA Securities S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 2 marca 2005 r. (Rep. A Nr 2640/2005) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,
- Zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 czerwca 2005 r. na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją.

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 – XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000230737.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 5272468122

REGON: 140086881

1.7. Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w badanym okresie

Zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 grudnia 2007 roku nastąpił podział istniejących akcji w stosunku 1:10 oraz połączenie dotychczasowej serii akcji B i C w jedną serię B. Rejestracja wyżej wymienionych zmian w KRS miała miejsce w dniu 24 stycznia 2008 r.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy wynosi 2.857 tys. zł. i dzieli się na 28.571.410 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

Akcje Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku należą do:¹

- Manchester Securities Corp. (30,00%)
- Jacek Lewandowski (19,11%)
- IPOPEMA 10 FIZAN (9,98%)
- IPOPEMA PRE-IPO FIZ AN (9,98%)
- Katarzyna Lewandowska (9,62%)
- MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. (4,50%)
- Futuro Capital Borys S.K.A. (3,25%)
- Stanisław Waczkowski (1,02%)
- Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. (1,00%)
- JL S.A. (0,04%)
- pozostali akcjonariusze (11,50%).

Na dzień 19 maja 2009 roku struktura akcjonariatu przedstawia się jak poniżej:²

- Manchester Securities Corp. (30,00%)
- IPOPEMA 10 FIZAN (9,98%)
- IPOPEMA PRE-IPO FIZ AN (9,98%)
- KL Lewandowska S.K.A. (9,62%)
- JLS Lewandowski S.K.A. (9,55%)
- JLK Lewandowski S.K.A. (9,55%)
- MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. (4,50%)
- Futuro Capital Borys S.K.A. (3,25%)
- Stanisław Waczkowski (1,02%)
- Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. (1,00%)
- JL S.A. (0,04%)
- pozostali akcjonariusze (11,51%).

¹ uszczegółowienie na str. 14

² uszczegółowienie na str. 15

1.8. Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka stanowi Podmiot Dominujący w Grupie Kapitałowej.

W skład Grupy Kapitałowej oprócz IPOPEMA Securities S.A. wchodzi:

- 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 100% udziałów jest własnością IPOPEMA Securities S.A. Na mocy umowy inwestycyjnej zawartej w 2008 roku (zmienianej późniejszymi aneksami) w 2009 roku planowane są zmiany w strukturze udziałów w kapitale zakładowym IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe IPOPEMA Securities S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **139.607** tys. zł;
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12.499** tys. zł;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 o kwotę **2.499** tys. zł;
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **3.129** tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
- oraz sprawozdanie z działalności jednostki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę pod nr 3355 został wybrany dnia 23 sierpnia 2007 roku na audytora IPOPEMA Securities S.A., przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały nr 1/VIII/2007.

Na podstawie umowy podpisanej w dniu 18 grudnia 2008 r., z późniejszym aneksem z dnia 30 marca 2009 roku, badanie przeprowadzono od dnia 30 marca 2009 roku do daty wydania opinii (z przerwami) przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. pod kierunkiem biegłego rewidenta Tomasza Janysta - biegłego rewidenta nr ewid. 10847/7964.

Podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o., członkowie jego zarządu i organów nadzorczych, biegły rewident oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki, zgodnie z Art. 66 ustawy o rachunkowości.

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.

Biegły 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 2007 roku, które było badane przez BDO Numerica S.A. (poprzednik prawny BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 roku.

Uchwałą nr 3 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku w kwocie 28 653 tys. zł na wypłatę dywidendy akcjonariuszom w łącznej wysokości 10 000 tys. zł, zaś pozostałą część (18 653 tys. zł) na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 przekazano we właściwych terminach do Urzędu Skarbowego, do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 2027 z dnia 15 grudnia 2008 roku.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole podatkowe

W Spółce nie wystąpiły w badanym okresie kontrole podatkowe.

5.2 Kontrole przeprowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego

W badanym okresie w dniach od 27 lutego 2008 r. do 27 czerwca 2008 r. w Spółce prowadzono kontrolę w zakresie wykonywanej działalności, na podstawie art. 26 ust. 1 i art. 24 ustawy z dnia 25 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537). Przedmiotem kontroli było sprawdzenie czy działalność oraz sytuacja finansowa Spółki jest zgodna z przepisami prawa, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zlecniodawców, a w szczególności z :

- ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538),
- rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 2, poz. 8),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 480),
- rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. Nr 37, poz. 479).

W efekcie przeprowadzonej kontroli, w dniu 17 września 2009 roku Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne usunięcia stwierdzonych nieprawidłowości, do czego Spółka niezwłocznie przystąpiła informując o tym Komisję. Kontrolerzy nie stwierdzili żadnych zastrzeżeń odnośnie sprawozdań finansowych Spółki.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat, oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły. Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Spółki.

1.1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

	<u>31.12.2008</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>% sumy bilansowej</u>
AKTYWA						
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35 241	25,24	32 112	49,18	8 476	11,23
należności krótkoterminowe	92 584	66,32	22 151	33,93	64 921	86,00
instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1 803	1,29	4 553	6,97	10	0,01
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	406	0,29	652	1,00	16	0,02
instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży	6 357	4,55	2 700	4,14	0	0,00
wartości niematerialne i prawne	1 309	0,94	615	0,94	727	0,96
rzeczowe aktywa trwałe	1 374	0,98	1 280	1,96	1 285	1,70
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	533	0,38	1 227	1,88	52	0,07
SUMA AKTYWÓW	<u>139 607</u>	<u>100,00</u>	<u>65 290</u>	<u>100,00</u>	<u>75 488</u>	<u>100,00</u>
PASYWA						
Zobowiązania i rezerwy						
zobowiązania krótkoterminowe	91 373	65,45	16 227	24,85	61 023	80,84
zobowiązania długoterminowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
rozliczenia międzyokresowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
rezerwy na zobowiązania	2 851	2,04	6 179	9,46	234	0,31
	<u>94 224</u>	<u>67,49</u>	<u>22 406</u>	<u>34,32</u>	<u>61 257</u>	<u>81,15</u>
Kapitał własny						
kapitał zakładowy	2 857	2,05	2 857	4,38	2 857	3,78
kapitał zapasowy	30 027	21,51	11 374	17,42	7 148	9,47
kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00	0	0,00	0	0,00
pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
wynik z lat ubiegłych	0	0,00	0	0,00	-43	-0,06
wynik netto roku bieżącego	12 499	8,95	28 653	43,89	4 268	5,65
	<u>45 383</u>	<u>32,51</u>	<u>42 884</u>	<u>65,68</u>	<u>14 231</u>	<u>18,85</u>
SUMA PASYWÓW	<u>139 607</u>	<u>100,00</u>	<u>65 290</u>	<u>100,00</u>	<u>75 488</u>	<u>100,00</u>

1.2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2008	Dynamika 2008/2007	Rok kończący się 31.12.2007	Dynamika 2007/2006	Rok kończący się 31.12.2006
Przychody z działalności maklerskiej:					
Prowizje	45 895	-36,2%	71 916	-	9 942
Pozostałe przychody	3 324	-62,9%	8 961	-	444
	49 219	-39,1%	80 877	-	10 385
Koszty działalności maklerskiej:					
Koszty z tytułu afiliacji	-	-	-	-	0
Oplaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	8 796	-31,3%	12 803	-	1 535
Oplaty na rzecz izby gospodarczej	35	-	0	-	0
Wynagrodzenia	14 642	-22,0%	18 762	1168,2%	1 479
Ubezpieczenia społeczne	750	-38,1%	1 211	1235,7%	91
Świadczenia na rzecz pracowników	153	66,4%	92	-	29
Zużycie materiałów i energii	159	-32,2%	235	-	67
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	567	-0,3%	569	257,6%	159
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-	0	-	0
Amortyzacja	1 349	54,9%	871	-	233
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	851	-15,9%	1 012	376,6%	212
Prowizje i inne opłaty	0	-	0	-	0
Pozostałe	3 555	-20,5%	4 473	-	800
	30 857	-22,9%	40 028	769,4%	4 604
Zysk (strata) z działalności brokerskiej:	18 362	-55,0%	40 849	606,6%	5 781
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu:					
Dywidendy i inne udziały w zyskach	44	-	0	-	0
Odsetki	0	-	0	-	0
Korekty aktualizujące wartość	0	-	0	-	0
Zysk ze sprzedaży/umorzenia	484	-	0	-	0
Pozostałe	92	-	0	-	0
	620	-	0	-	0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu:					
Strata ze sprzedaży/umorzenia	3 060		0		0
	3 060				
Zysk (strata) z operacji instrumentami przeznaczonymi do obrotu:	-2 440	-	0	-	0
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności:					
Odsetki	0	-	0	-	0
Korekty aktualizujące wartość	0	-	0	-	0
Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych	0	-	0	-	0
Zysk ze sprzedaży/umorzenia	0	-	0	-	0
Pozostałe	0	-	0	-	0
	0	-	0	-	0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności:					
Korekty aktualizujące wartość	0	-	0	-	0
Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych	0	-	0	-	0
Strata ze sprzedaży/umorzenia	0	-	0	-	0
Pozostałe	0	-	0	-	0
	0	-	0	-	0

Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności:	<u>0</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:					
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	-	0	-	0
Odsetki	0	-	0	-	0
Korekty aktualizujące wartość	0	-	0	-	0
Zysk ze sprzedaży/umorzenia	0	-	0	-	0
Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych	0	-	0	-	0
Pozostałe	<u>0</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
	<u>0</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży:					
Korekty aktualizujące wartość	0	-	0	-	0
Strata ze sprzedaży/umorzenia	0	-	0	-	0
Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych	0	-	0	-	0
Pozostałe	<u>43</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
	<u>43</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży:	<u>-43</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
Pozostałe przychody operacyjne:					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	-	0
Pozostałe	<u>178</u>	-	<u>17</u>	-	<u>0</u>
	<u>178</u>	-	<u>17</u>	-	<u>0</u>
Pozostałe koszty operacyjne:					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-	0	-	0
Pozostałe	<u>365</u>	8,1%	<u>338</u>	-	<u>12</u>
	<u>365</u>	<u>8,1%</u>	<u>338</u>	-	<u>12</u>
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności					
Rozwiązanie rezerw	0		0		0
Utworzenie rezerw	0		0		0
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	156		0		0
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	<u>1 407</u>		<u>0</u>		<u>0</u>
	<u>-1 251</u>		<u>0</u>		<u>0</u>
Zysk(strata) z działalności operacyjnej:	<u>14 441</u>	-	<u>40 528</u>	602,5%	<u>5 770</u>
Przychody finansowe:					
Odsetki	2 407	-	1 597		0
Pozostałe odsetki	170		0		0
Dodatnie różnice kursowe	46		0		0
Pozostałe	<u>534</u>	-	<u>110</u>	-	<u>173</u>
	<u>3 157</u>	<u>84,9%</u>	<u>1 707</u>	<u>889,1%</u>	<u>173</u>
Koszty finansowe:					
Odsetki	888	-47,0%	1 675	-	224
Pozostałe odsetki	301		8		
Ujemne różnice kursowe	41		2 701		
Inne	<u>550</u>	<u>-76,0%</u>	<u>2 296</u>	-	<u>417</u>
	<u>1 780</u>	<u>-73,4%</u>	<u>6 680</u>	-	<u>642</u>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych:	<u>0</u>	-	<u>0</u>	-	<u>0</u>
Zysk/strata brutto:	<u>15 818</u>	<u>-55,5%</u>	<u>35 555</u>	-	<u>5 301</u>
Podatek dochodowy od osób prawnych	<u>3 319</u>	<u>-51,9%</u>	<u>6 902</u>	-	<u>1 032</u>
Zysk/strata netto:	<u>12 499</u>	<u>-56,4%</u>	<u>28 654</u>	-	<u>4 268</u>

1.3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.12.2008	Rok kończący się 31.12.2007	Rok kończący się 31.12.2006
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	8,95%	43,89%	* odstąpiono od analizy
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	27,54%	66,82%	* odstąpiono od analizy
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	25,39%	35,43%	* odstąpiono od analizy
Szybkość spłaty należności w dniach *)			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	27	15	* odstąpiono od analizy
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach **)			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{koszty rodzajowe}}$	17	14	* odstąpiono od analizy
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	14,11	13,73	6,89
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	1,59	15,01	20,33
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,44	10,03	* odstąpiono od analizy

*) wskaźnik szybkości spłaty należności w dniach liczony jako stosunek należności brutto z tytułu operacji na papierach wartościowych i innych do przychodów z rynków kapitałowych. Należności nie zawierają sald rozrachunków obejmujących wartość handlowanych papierów.

***) wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w dniach liczony jako stosunek zobowiązań brutto z tytułu operacji na papierach wartościowych i innych kosztów rodzajowych. Zobowiązania nie zawierają sald rozrachunków obejmujących wartość handlowanych papierów.

1.4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Wartość sumy bilansowej w badanym okresie wzrosła o około 114% w porównaniu z rokiem 2007.

W strukturze aktywów spółki najistotniejszą pozycję stanowią należności krótkoterminowe, których udział w sumie bilansowej wynosi 66,32% oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, których udział w sumie bilansowej wynosi 25,24%. Dominujący składnik należności krótkoterminowych stanowią należności od klientów (około 75,02% salda należności krótkoterminowych ogółem).

W porównaniu do roku 2007 udział środków pieniężnych w sumie bilansowej zmniejszył się o niemal 9,75%, a udział należności krótkoterminowych w sumie bilansu wzrósł o 317,97%. Przy czym należy zauważyć, że suma bilansowa w roku 2008 w porównaniu do 2007 roku wzrosła ponad dwukrotnie (z 65 290 tys. zł w roku 2007 do 139 607 tys. zł w roku 2008).

Główną pozycją pasywów są zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 65,45% sumy bilansowej. Najwyższą kwotą w tym obszarze są zobowiązania wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, które wynoszą 69 647 tys. zł

Wynik finansowy Spółki w badanym okresie kształtował się na poziomie 12 499 tys. zł. i spadł w porównaniu z rokiem 2007 o 56,4%.

Wskaźniki rentowności majątku i kapitałów własnych, określające zdolność jednostki do wykorzystywania posiadanych zasobów do generowania zysków, uległy spadkowi w porównaniu z rokiem 2007, z uwagi na niższy, w porównaniu z rokiem poprzednim, zysk netto jaki Spółka osiągnęła w roku 2008. Spadkowi uległ także wskaźnik rentowności netto sprzedaży z 35,43 % w roku 2007 do 25,39 % w roku 2008.

Wskaźnik spłaty zobowiązań w roku 2008 wyniósł 17 dni i wzrósł w porównaniu z rokiem 2007 o 3 dni. Wskaźnik spłaty należności w roku 2008 wyniósł 27 i wzrósł się w porównaniu z rokiem 2007 o 12 dni. Zaistniała sytuacja oznacza, iż okres oczekiwania na uregulowanie należności jest dłuższy niż czas w jakim Spółka sama dokonuje spłat zobowiązań. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w dniach liczony jest jako stosunek zobowiązań brutto innych niż zobowiązania z tytułu operacji papierami wartościowymi, które to stanowią zdecydowaną większość (91%) sumy zobowiązań. Czas rozliczenia transakcji giełdowych, zarówno zobowiązań jak i należności, wynosi T+3.

Nieznacznie zwiększył się natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, który wyniósł w 2008 roku 14,11. W 2007 roku ten wskaźnik wyniósł 13,74.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe za ogólnie spełniające warunek prawidłowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35.241
Udział procentowy w sumie bilansowej	25,24%

Saldo środków pieniężnych w kasie oraz na rachunkach bankowych i innych aktywów finansowych utrzymywane jest na wysokim poziomie.

Dominujący składnik środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych stanowią lokaty i naliczone odsetki na dzień bilansowy (około 74,43% salda) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych (około 25,56% salda).

Należności krótkoterminowe	92.584
Udział procentowy w sumie bilansowej	66,32%

Najistotniejszą pozycję w tym saldzie są należności krótkoterminowe od klientów, które stanowią około 75,02% salda należności krótkoterminowych ogółem.

Należności z tytułu zawartych transakcji od biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich stanowią 16,35% salda należności krótkoterminowych ogółem, zaś należności od KDPW oraz giełdowych izb rozrachunkowych z tytułu środków przekazanych do Funduszu Gwarancyjnego stanowią 7,19% wyżej wspomnianego salda.

Pozostałe należności pochodzą od emitentów papierów wartościowych oraz wynikają z tytułów publiczno-prawnych.

Wartość odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosła 1 430 tys. złotych.

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1.803
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,29%

Na saldo pozycji składają się akcje, które posiada Spółka, przeznaczone do obrotu.

Instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży	6.357
Udział procentowy w sumie bilansowej	4,55%

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej wraz ze spółką IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz spółką IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o. IPOPEMA Securities S.A. stanowi podmiot dominujący wobec wyżej wspomnianych spółek i posiada w nich 100% akcji na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku oraz do dnia zakończenia badania.

Spółka na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała 20 Certyfikatów Inwestycyjnych IPOPEMA FINE WINE FIZ Aktywów Niepublicznych o wartości bilansowej 194.839, 40 zł oraz 1 Certyfikat Inwestycyjny IPOPEMA 8 FIZ Aktywów Niepublicznych o wartości bilansowej 161.912,30 zł.

Kapitał zakładowy	2.857
Udział procentowy w sumie bilansowej	2,05%

Kapitał podstawowy spółki na dzień 31.12.2008 wynosił 2.857 tys. złotych i dzieli się na 28.571.410 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Akcje nie są uprzywilejowane.

Akcje Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku należą do:

- Manchester Securities Corp. (30,00%)
- Jacek Lewandowski (19,11%)
- IPOPEMA 10 FIZAN (9,98%)³
- IPOPEMA PRE-IPO FIZ AN (9,98%)⁴
- Katarzyna Lewandowska (9,62%)
- MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. (4,50%)⁵
- Futuro Capital Borys S.K.A. (3,25%)⁶
- Stanisław Waczkowski (1,02%)
- Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. (1,00%)⁷
- JL S.A. (0,04%)⁸
- pozostali akcjonariusze (11,50%)⁹.

³ Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

⁴ Jedynym uczestnikiem IPOPEMA PRE-IPO FIZAN jest Jacek Lewandowski

⁵ Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

⁶ Podmiot zależny od Mirosława Borysa

⁷ Podmiot zależny od Bogdana Krycy

⁸ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

⁹ Obecni i byli pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane

Na dzień 19 maja 2009 roku struktura akcjonariatu przedstawia się jak poniżej:

- Manchester Securities Corp. (30,00%)
- IPOPEMA 10 FIZAN (9,98%)¹⁰
- IPOPEMA PRE-IPO FIZ AN (9,98%)¹¹
- KL Lewandowska S.K.A. (9,62%)¹²
- JLS Lewandowski S.K.A. (9,55%)¹³
- JLK Lewandowski S.K.A. (9,55%)¹⁴
- MJM Inwestycje Piskorski S.K.A. (4,50%)¹⁵
- Futuro Capital Borys S.K.A. (3,25%)¹⁶
- Stanisław Waczkowski (1,02%)
- Dominium Inwestycje Kryca S.K.A. (1,00%)¹⁷
- JL S.A. (0,04%)¹⁸
- pozostali akcjonariusze (11,50%)¹⁹.

Kapitał zapasowy	30.027
Udział procentowy w sumie bilansowej	21,51%

Kapitał zapasowy w badanym okresie został podwyższony zgodnie z Uchwałą nr 3 z dnia 30 czerwca 2008 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 r. o kwotę 18 653 tys. zł.

Wynik finansowy	12.499
Udział procentowy w sumie bilansowej	8,95%

Wynik finansowy Spółki w badanym okresie wyniósł 12 499 tys. zł. i spadł w porównaniu z rokiem 2007 o 56,4% głównie z uwagi na uzyskane niższe przychody z działalności maklerskiej o 39,1% .

Przychody z działalności maklerskiej	49.219
---	---------------

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie przewidzianym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 27 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska.

¹⁰ Jedynym uczestnikiem IPOPEMA 10 FIZAN jest Stanisław Waczkowski

¹¹ Jedynym uczestnikiem IPOPEMA PRE-IPO FIZAN jest Jacek Lewandowski

¹² Podmiot zależny od Katarzyny Lewandowskiej; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 Akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki, co zostało uwzględnione w pozycji „pozostali”

¹³ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

¹⁴ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

¹⁵ Podmiot zależny od Mariusza Piskorskiego

¹⁶ Podmiot zależny od Mirosława Borysa

¹⁷ Podmiot zależny od Bogdana Krycy

¹⁸ Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego

¹⁹ Obecni i byli pracownicy Spółki lub podmioty od nich zależne bądź z nimi powiązane, w tym Jacek Lewandowski posiadający bezpośrednio 860 Akcji stanowiących mniej niż 0,01% ogólnej liczby Akcji Spółki oraz Katarzyna Lewandowska zgodnie z informacją w pkt 12 powyżej

Kwoty przychodów z działalności maklerskiej wykazane w rachunku zysków i strat są zgodne z księgami rachunkowymi.

Spółka świadczy usługi związane z działalnością maklerską i doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W roku 2008 przychody z działalności maklerskiej spadły w porównaniu z rokiem 2007 o 39,1%.

Koszty działalności maklerskiej **30.857**

W kosztach działalności maklerskiej najistotniejszą pozycję stanowią wynagrodzenia (stanowią około 47,45% ogółu kosztów działalności maklerskiej) oraz opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych (stanowią około 28,51% ogółu kosztów działalności maklerskiej).

Wykazane w sprawozdaniu finansowym przychody i koszty ujęte zostały kompletnie, w sposób prawidłowy zaliczono je do okresu sprawozdawczego, którego dotyczyły oraz udokumentowano właściwymi dowodami źródłowymi.

Szczegółowe informacje na temat pozycji bilansu i rachunku zysków i strat zawarte są w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Zgodnie z ustawą o rachunkowości IPOPEMA Securities S.A. sporządziła wprowadzenie do sprawozdania finansowego.

4. Informacje dodatkowe i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości IPOPEMA Securities S.A. sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

5. 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.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzone zostało przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

ul. Postępu 12,

02-676 Warszawa,

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.:

Tomasz Janyst

Biegły Rewident

nr ident. 10847/7964

Hanna Sztuczyńska

Biegły Rewident

Nr ident. 9269/6955

Członek Zarządu BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 4 czerwca 2009 roku.