



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

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 2009 roku

Opinia liczy 2 strony
Raport uzupełniający opinię liczy 13 stron

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyty | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Akcjonariuszy i 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:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **383 288** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12 690** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **3 022** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **4 335** tys. zł;
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego.

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

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:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

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.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

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 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń 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 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 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Warszawa, 19 marca 2010 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 Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

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 2009 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

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 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 Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 2 893 tys. zł i dzielił się na 28 928 553 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji IPOPEMA Securities S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
Manchester Securities Corp.	3 714 280	12,84%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ¹	2 851 420	9,86%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ²	2 851 120	9,86%
KL Lewandowska S.K.A. ³	2 749 500	9,50%
JLK Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
JLS Lewandowski S.K.A. ⁴	2 729 000	9,43%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17 624 320	60,92%

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

Szerzej struktura akcjonariatu zaprezentowana została w nocie 19 sprawozdania finansowego Spółki.

Dnia 1 września 2009 roku podjęto uchwałę o objęciu kapitału akcyjnego w wysokości 35 714,30 zł oraz realizacji warunkowego podwyższenia kapitału akcyjnego. W związku z powyższym wyemitowano 357 143 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 132 142,91 zł, które przekazane zostało na kapitał zapasowy.

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 32 822 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 12 690 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 48 405 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 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 2009 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 powiązаныmi 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.

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 2009 roku, obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 383 288 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 12 690 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3 022 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 335 tys. zł;
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego;

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności w 2009 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. (poprzednia nazwa 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 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 27 lipca 2009 roku, w terminie od 1 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

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, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku 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).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym 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.

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 2008 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku.

Zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 12 499 tys. zł podzielony został w następujący sposób: kwota 9 836 tys. zł na wypłatę dywidendy, pozostała kwota tj. 2 663 tys. zł na zasilenie kapitału zapasowego (decyzja o podziale zysku podjęta została przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2009 roku - uchwała nr 6).

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2009 roku oraz do ogłoszenia w Monitorze Polskim „B” dnia 6 lipca 2009 roku.

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)

	<u>31.12.2009</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>% sumy bilansowej</u>
AKTYWA						
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	44 624	11,6	35 241	25,2	32 112	49,2
Należności krótkoterminowe	323 430	84,4	92 584	66,3	22 151	33,9
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	4 345	1,2	1 803	1,3	4 553	7,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	333	0,1	406	0,3	652	1,0
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 388	1,7	6 357	4,6	2 700	4,1
Należności długoterminowe	100	0,0	0	0,0	0	0,0
Udzielone pożyczki długoterminowe	11	0,0	0	0,0	0	0,0
Wartości niematerialne i prawne	1 480	0,4	1 309	0,9	615	0,9
Rzeczowe aktywa trwałe	1 319	0,3	1 374	1,0	1 280	2,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 258	0,3	533	0,4	1 227	1,9
SUMA AKTYWÓW	383 288	100,0	139 607	100,0	65 290	100,0
PASYWA						
Zobowiązania krótkoterminowe	328 207	85,6	91 373	65,5	16 227	24,9
Rezerwy na zobowiązania	6 676	1,8	2 851	2,0	6 179	9,5
Kapitał własny	48 405	12,6	45 383	32,5	42 884	65,7
SUMA PASYWÓW	383 288	100,0	139 607	100,0	65 290	100,0

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

	Rok kończący się 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2007	% przychodów ze sprzedaży
Przychody z działalności maklerskiej	55 320	100,0	49 219	100,0	80 877	100,0
Koszty działalności maklerskiej	37 308	67,4	30 857	62,7	40 028	49,5
Zysk (strata) z działalności maklerskiej	18 012	32,6	18 362	37,3	40 849	50,5
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	1 832	3,3	620	1,3	0	0,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	2 713	4,9	3 060	6,2	0	0,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(881)	(1,6)	(2 440)	(5,0)	0	0,0
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	23	0,0	0	0,0	0	0,0
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0,0	43	0,1	0	0,0
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	23	0,0	(43)	(0,1)	0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	99	0,2	178	0,4	17	0,0
Pozostałe koszty operacyjne	294	0,5	365	0,7	338	0,4
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	(929)	(1,7)	(1 251)	(2,5)	0	0,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 030	29,0	14 441	29,3	40 528	50,1
Przychody finansowe	1 919	3,5	3 157	6,4	1 707	2,1
Koszty finansowe	1 952	3,5	1 780	3,6	6 680	8,3
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	15 997	28,9	15 818	32,1	35 555	44,0
Zysk (strata) brutto	15 997	28,9	15 818	32,1	35 555	44,0
Podatek dochodowy	3 307	6,0	3 319	6,7	6 902	8,5
Zysk (strata) netto	12 690	22,9	12 499	25,4	28 653	35,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2007
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem*}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,5	3,8
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody z działalności maklerskiej}}$	22,9%	25,4%	35,4%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	3,3%	9,0%	43,9%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	26,2%	27,5%	66,8%
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	1,67	1,59	15,01**
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,44	0,44	10,03**

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

** zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA z dnia 5 grudnia 2007 roku nastąpił podział istniejących akcji w stosunku 1:10

4. Komentarz

Największy procentowo udział w strukturze aktywów stanowią należności krótkoterminowe (84,4% sumy bilansowej) oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (11,6% sumy bilansowej).

W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe (85,6% sumy bilansowej) oraz kapitał własny (12,6% sumy bilansowej).

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 174,5%, co wynika z rozwijania przez Spółkę działalności.

W badanym okresie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 12 690 tys. zł, przy czym zysk z działalności maklerskiej wyniósł 18 012 tys. zł. Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 12,4% w porównaniu do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności maklerskiej o 20,9%. Zysk netto za 2009 rok był nieznacznie wyższy od zysku za rok poprzedni o 1,5%.

Wskaźnik płynności I uległ nieznacznemu pogorszeniu (1,2 w roku bieżącym w stosunku do 1,5 w poprzednim roku), niemniej jednak pozostał na poziomie uznawanym statystycznie za optymalny.

Wskaźniki rentowności ukształtowały się na następujących poziomach: wskaźnik rentowności sprzedaży netto: 22,9% (2008 rok: 25,4%), rentowność majątku: 3,3% (2008 rok: 9,0%), rentowność kapitału własnego: 26,2% (2008 rok: 27,5%).

Wzrost wartości kapitału własnego w badanym okresie spowodował poprawę wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 1,67 w stosunku do 1,59 w 2008 roku.

Wynik finansowy na jedną akcję w stosunku do ubiegłego roku nie uległ zmianie i wyniósł 0,44.

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

Jednostka 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.

1.1 Inwentaryzacja składników majątku

W badanym okresie Spółka spełniła wymogi ustawy o rachunkowości odnośnie terminów i sposobu przeprowadzenia inwentaryzacji.

Spółka dokonała inwentaryzacji:

- | | |
|--|--------------------------------|
| - środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz kredytów obrotowych | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - należności od klientów | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - należności od banków prowadzących działalność maklerską | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - należności od Krajowego Depozytu | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - zobowiązań wobec klientów | na dzień 31 grudnia 2009 roku; |
| - zobowiązań wobec banków prowadzących działalność maklerską | na dzień 31 grudnia 2009 roku. |

1.3 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 2009 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.

3. 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.

4. 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.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony przez Spółkę wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności

Sprawozdanie Zarządu z działalności 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 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, 19 marca 2010 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 Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173