



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

**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 2009 roku**

*Opinia liczy 2 strony  
Raport uzupełniający opinię liczy 15 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](http://www.bdo.pl)

Audyt | 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**  
**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”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Waliców 11, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **386 005** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód za okres w wysokości **11 611** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4 175** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **3 152** tys. zł;
- skonsolidowaną informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego 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 postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

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](http://www.bdo.pl)

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

1.100 biur w 110 krajach

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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


- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na dzień 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 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**IPOPEMA Securities**  
w której jednostką dominującą jest  
**IPOPEMA Securities S.A.**  
ul. Waliców 11  
00-851 Warszawa

**Raport uzupełniający opinię**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
z badania skonsolidowanego 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](http://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 GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	14

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej IPOPEMA Securities S.A.

#### 1.2. Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Waliców 11.

#### 1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki była działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych.

#### 1.4. Podstawa działalności

IPOPEMA Securities S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 2 marca 2005 r. (Rep. A Nr 2640/2005) wraz z późniejszymi zmianami,
- Zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DDM-M-4020-60-1/2005 z dnia 30 czerwca 2005 r. na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie określonym decyzją, oraz
- Kodeksu Spółek Handlowych.

### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 22 marca 2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000230737.

### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 527-24-68-122

REGON 140086881

### 1.7. Wysokość kapitałów Grupy i zmiany w ciągu roku obrotowego

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 <sup>1</sup>	2 851 420	9,86%
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN <sup>2</sup>	2 851 120	9,86%
KL Lewandowska S.K.A. <sup>3</sup>	2 749 500	9,50%
JLK Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 729 000	9,43%
JLS Lewandowski S.K.A. <sup>4</sup>	2 729 000	9,43%
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>17 624 320</b>	<b>60,92%</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; ponadto Katarzyna Lewandowska posiada 498 akcji stanowiących poniżej 0,01% ogólnej liczby akcji Spółki

<sup>4</sup> 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 16.1 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 kapitały własne Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

– pozostałe kapitały	8 719 tys. zł
– zyski zatrzymane	35 552 tys. zł
– kapitały mniejszości	1 376 tys. zł

Łącznie kapitały własne, przypadające na akcjonariuszy Spółki, na 31 grudnia 2009 roku wynosiły 47 164 tys. zł.

Tytuły najistotniejszych wartościowo zmian kapitału w trakcie okresu dotyczyły:

– wypracowania zysku roku bieżącego	11 608 tys. zł
– wypłaty dywidendy	9 836 tys. zł
– ujęcia kosztów wynagrodzeń z tytułu programu motywacyjnego	2 182 tys. zł
– rozwodnienia udziałów w Spółce zależnej (zmiana klasyfikacji kapitałów)	1 474 tys. zł

Razem kapitały Grupy na koniec okresu sprawozdawczego, łącznie z kapitałem mniejszości, wyniosły 48 540 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.



## 2. Skład Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities na koniec okresu sprawozdawczego i zmiany w bieżącym okresie

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

- IPOPEMA Securities S.A., jako podmiot dominujący,
- 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.

### 2.1 Podmiot dominujący

#### IPOPEMA Securities S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	1 stycznia - 31 grudnia 2009 r.
Suma bilansowa	383 288 tys. zł
Wynik finansowy	12 690 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	3 022 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	4 335 tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	55 320 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 2008 r. wchodziły następujące jednostki zależne:

IPOPEMA Inwestycyjnych S.A.	Towarzystwo	Funduszy
Siedziba	Warszawa, ul. Waliców 11	
Przedmiot działalności	<ul style="list-style-type: none"><li>• tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, prezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych;</li><li>• zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;</li><li>• doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi;</li><li>• pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych;</li><li>• pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.</li></ul>	
Charakter powiązania kapitałowego	Jednostka zależna	
Metoda konsolidacji	Pełna	
Struktura własności	100% akcji jest własnością IPOPEMA Securities S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	1 stycznia - 31 grudnia 2009 r.	
Suma bilansowa	4 798 tys. zł	
Wynik finansowy	1 398 tys. zł	
Wzrost kapitału własnego	1 398 tys. zł	
Wzrost stanu środków pieniężnych	726 tys. zł	
Przychody netto ze sprzedaży	8 832 tys. zł	
Podmiot uprawniony do badania	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa	
Rodzaj opinii z badania	Bez zastrzeżeń	

**IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o.**

Siedziba	Warszawa, ul. Armii Ludowej 26
Przedmiot działalności	<ul style="list-style-type: none"><li>• pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;</li><li>• działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;</li><li>• działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;</li><li>• działalność związana z oprogramowaniem;</li><li>• sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.</li></ul>
Charakter powiązania kapitałowego	Jednostka zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Struktura własności	50,02% udziałów posiada IPOPEMA Securities S.A. 24,99% udziałów posiada Eliza Łoś-Strychowska 24,99% udziałów posiada Tomasz Rowecki
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	1 stycznia - 31 grudnia 2009 r.
Suma bilansowa	3 919 tys. zł
Wynik finansowy	(296 tys. zł)
Zmniejszenie kapitału własnego	(246 tys. zł)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(1 908 tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	6 351 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	Sprawozdanie finansowe nie podlegało obowiązkowi badania
Rodzaj opinii z badania	Brak opinii

**2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji**

Konsolidacją nie objęto spółki zależnej IPOPEMA Business Consulting Kft., z uwagi na krótki okres działalności (Spółka została założona dnia 10 grudnia 2009 roku) oraz ze względu na nieistotny wpływ wartości danych finansowych na dane finansowe Grupy Kapitałowej. Wybrane dane finansowe Spółki IPOPEMA Securities Services Kft. na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiały się następująco (dane w pełnych złotych):

- suma bilansowa: 7 581,04 zł;
- aktywa netto: 7 254,93 zł;
- wynik finansowy: (329,07 zł).

### 3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 386 005 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód za okres w wysokości 11 611 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4 175 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 3 152 tys. zł;
- skonsolidowaną informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające;

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności w 2009 roku.

### 4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. (dawna 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 one poprzedzone przeglądem śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem uczestniczącym w badaniu opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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).

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 zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

## 5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2008 roku. Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa Kapitałowa zawsze stosowała MSSF.

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

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

	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej	<u>01.01.2008</u>	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 216	12,2	39 016	28,1	33 124	51,7
Należności krótkoterminowe	328 904	85,2	93 578	67,3	22 465	35,0
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	500	0,1	646	0,5	652	1,0
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	4 345	1,1	1 803	1,3	4 553	7,1
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	420	0,1	357	0,3	0	0,0
Należności długoterminowe	111	0,0	0	0,0	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1 576	0,5	1 683	1,2	1 355	2,1
Wartości niematerialne	1 486	0,4	1 318	0,9	615	1,0
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 447	0,4	672	0,4	1 362	2,1
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>386 005</b>	<b>100,0</b>	<b>139 073</b>	<b>100,0</b>	<b>64 126</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Zobowiązania krótkoterminowe	330 449	85,6	91 782	66,0	16 312	25,4
Rezerwy	7 016	1,8	2 926	2,1	6 208	9,7
Kapitał zakładowy	2 893	0,7	2 857	2,1	2 857	4,5
Pozostałe kapitały	8 719	2,3	7 876	5,7	7 629	11,9
Zyski zatrzymane	35 552	9,2	33 632	24,2	31 120	48,5
Kapitał mniejszości	1 376	0,4	0	0,0	0	0,0
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>386 005</b>	<b>100,0</b>	<b>139 073</b>	<b>100,0</b>	<b>64 126</b>	<b>100,0</b>

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

	Rok kończący się 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży
Przychody z działalności maklerskiej	55 320	78,5	49 219	91,8
Przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych	8 832	12,5	4 420	8,2
Przychody z usług doradczych	6 351	9,0	0	0,0
Koszty działalności podstawowej	53 148	75,4	35 152	65,5
<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej</b>	<b>17 355</b>	<b>24,6</b>	<b>18 487</b>	<b>34,5</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(880)	(1,2)	(2 440)	(4,5)
Pozostałe przychody operacyjne	122	0,2	133	0,2
Pozostałe koszty operacyjne	1 453	2,1	1 789	3,3
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 144</b>	<b>21,5</b>	<b>14 391</b>	<b>26,8</b>
Przychody finansowe	1 982	2,8	3 223	6,0
Koszty finansowe	1 954	2,8	1 780	3,3
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>15 172</b>	<b>21,5</b>	<b>15 834</b>	<b>29,5</b>
Podatek dochodowy	3 564	5,1	3 322	6,2
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 608</b>	<b>16,5</b>	<b>12 512</b>	<b>23,3</b>
Działalność zaniechana	0	0,0	0	0,0
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>11 608</b>	<b>16,5</b>	<b>12 512</b>	<b>23,3</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 756	16,7	12 512	23,3
Akcjonariuszom mniejszościowym	(148)	(0,2)	0	0,0
Zyski i straty z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4	0,0	43	0,1
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	(1)	0,0	(8)	0,0
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>	<b>35</b>	<b>0,1</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>11 611</b>	<b>16,5</b>	<b>12 547</b>	<b>23,4</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 759	16,7	0	0,0
Akcjonariuszom mniejszościowym	(148)	(0,2)	0	0,0

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 01.01.2008
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,5	3,7
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{przychody z działalności podstawowej}^{**}}$	16,5%	23,4%	-
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{suma aktywów}}$	3,0%	9,0%	-
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{kapitały}^{***}}$	23,9%	28,3%	-
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitały}^{***}}{\text{liczba akcji}}$	1,68	1,55	14,56 <sup>****</sup>
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{całkowity dochód za okres}}{\text{liczba akcji}}$	0,40	0,44	-

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

\*\* do przychodów z działalności podstawowej zaliczono: przychody z działalności maklerskiej, przychody z obsługi funduszy inwestycyjnych oraz przychody z usług doradczych

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

\*\*\*\* zgodnie z uchwałą 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 (85,2% sumy bilansowej) oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (12,2% sumy bilansowej).

W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe (85,6% sumy bilansowej) oraz zyski zatrzymane (9,2% sumy bilansowej).

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost sumy bilansowej o 177,6%, co wynika z rozwijania przez Grupę działalności.

W badanym okresie Grupa wypracowała całkowity dochód za okres w wysokości 11 611 tys. zł, przy czym zysk z działalności podstawowej wyniósł 17 355 tys. zł. Największy udział w strukturze przychodów z działalności podstawowej stanowią przychody z działalności maklerskiej (78,5% całości przychodów z działalności podstawowej). Przychody z działalności maklerskiej wzrosły w badanym okresie o 12,4% w porównaniu do roku ubiegłego, przy czym przychody z działalności podstawowej w stosunku do ubiegłego roku wzrosły o 31,4%. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów działalności podstawowej o 51,2%. W związku z szybszą dynamiką wzrostu kosztów działalności podstawowej od wzrostu przychodów z działalności podstawowej całkowity dochód za okres osiągnięty w 2009 roku był niższy o 936 tys. zł (7,5%) od osiągniętego w 2008 roku.

Wskaźnik płynności I uległ nieznacznemu pogorszeniu kształtując się na poziomie 1,2 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: 16,5% (2008 rok: 23,4%), rentowność majątku: 3,0% (2008 rok: 9,0%), rentowność kapitału własnego: 23,9% (2008 rok: 28,3%).

Wzrost wartości kapitałów w badanym okresie spowodował poprawę wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 1,68 w stosunku do 1,55 w 2008 roku.

Całkowity dochód za okres na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,40 w stosunku do 0,44 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 Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka uwzględniła również regulacje określone rozporządzeniem 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).

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna

#### **3. Dodatkowe noty objaśniające**

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego została sporządzona 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również stosownie do 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).

#### **4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy .

## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę Z uwzględnieniem przepisów MSR 7 metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

## 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 jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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