



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. Prózna 9
00-107 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia
do dnia 31 grudnia 2015 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 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities („Spółka”) z siedzibą przy ul. Próżnej 9 w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest 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 2013 r. poz. 330, 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.

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 opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) 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 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 dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 18 marca 2016 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 Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania sprawozdania finansowego
IPOPEMA Securities S.A.

za okres od dnia 1 stycznia
do dnia 31 grudnia 2015 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 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest 00-107, Warszawa, ul. Prózna 9.

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.

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 2 marca 2005 roku (Rep. A nr 2640/2005) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,
- 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.

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

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272468122 oraz numer REGON: 140086881.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 2 994 tys. zł i dzielił się na 29 937 836 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2015 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Fundusz IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,99%
JLC Lewandowski S.K.A. ²	2 990 789	9,99%
OFE PZU „Złota Jesień” ^{**}	2 950 000	9,85%
Fundusz IPOPEMA 10 FIZAN ³	2 851 420	9,52%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,14%
Quercus Parasolowy SFIO*	1 754 164	5,86%
Pozostali	14 263 925	47,65%
Razem akcjonariusze	29 937 836	100,00%

*Dane na podstawie otrzymanych przez Spółkę zawiadomień od akcjonariuszy

¹Głównym uczestnikiem Funduszu jest Jacek Lewandowski - Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

²Podmiot zależny od Jacka Lewandowskiego - Prezesa Zarządu Spółki

³Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Stanisław Waczkowski - Wiceprezes Zarządu Spółki

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 63 627 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu byli:

- | | | |
|------------------------|---|--------------------|
| - Jacek Lewandowski | - | Prezes Zarządu |
| - Mirosław Borys | - | Wiceprezes Zarządu |
| - Mariusz Piskorski | - | Wiceprezes Zarządu |
| - Stanisław Waczkowski | - | Wiceprezes Zarządu |
| - Daniel Ścigąła | - | Członek Zarządu |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiła następująca zmiana w Zarządzie Spółki: uchwałą nr 2 z dnia 21 maja 2015 roku Rada Nadzorcza postanowiła powołać nowego Członka Zarządu - Pana Daniela Ścigąłę.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego IPOPEMA Securities S.A. za 2015 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 nr 1/VIII/2007 z dnia 23 sierpnia 2007 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 24 lipca 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta dr Annę Bernaziuk (nr ewidencyjny 173). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 1 marca 2016 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 20 z dnia 14 lipca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 3 226 tys. zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 sierpnia 2015 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 rok lata ubiegłe.

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

	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	135 950	42,0	35 342	12,0	41 485	12,9
Należności krótkoterminowe	167 711	51,8	237 513	81,1	262 540	81,4
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1 214	0,4	1 463	0,5	218	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	794	0,2	891	0,3	665	0,2
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	8 820	2,7	8 808	3,0	6 825	2,1
Należności długoterminowe	1 367	0,4	2 348	0,8	2 336	0,7
Udzielone pożyczki długoterminowe	1	0,0	364	0,1	794	0,2
Wartości niematerialne i prawne	2 495	0,8	2 030	0,7	2 121	0,7
Rzeczowe aktywa trwałe	4 136	1,3	3 455	1,2	4 212	1,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 096	0,3	821	0,3	1 290	0,4
Aktywa razem	<u>323 575</u>	100,0	<u>293 035</u>	100,0	<u>322 486</u>	100,0
Zobowiązania krótkoterminowe	254 254	78,6	229 000	78,1	249 870	77,5
Zobowiązania długoterminowe	133	0,0	2	0,0	2	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwy na zobowiązania	5 561	1,7	3 908	1,4	6 720	2,1
Kapitał własny	<u>63 627</u>	19,7	<u>60 125</u>	20,5	<u>65 894</u>	20,4
Pasywa razem	<u>323 575</u>	100,0	<u>293 035</u>	100,0	<u>322 486</u>	100,0

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

	1.01.2015- 31.12.2015	%	1.01.2014- 31.12.2014	%	1.01.2013- 31.12.2013	%
		przychodów		przychodów		przychodów
Przychody z działalności maklerskiej	47 425	100,0	46 627	100,0	57 700	100,0
Koszty działalności maklerskiej	42 986	90,6	42 167	90,4	48 178	83,5
Wynik z działalności maklerskiej	4 439	9,4	4 460	9,6	9 522	16,5
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(585)	(1,2)	(1 430)	(3,1)	(3 026)	(5,2)
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	1 400	3,0	3 001	6,4	970	1,7
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	182	0,4	(341)	(0,7)	(21)	(0,0)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	79	0,2	111	0,2	(377)	(0,7)
Wynik z działalności operacyjnej	5 515	11,6	5 801	12,4	7 068	12,2
Wynik na działalności finansowej	(1 359)	(2,9)	(2 076)	(4)	63	0,1
Wynik finansowy brutto	4 156	8,8	3 725	8,0	7 131	12,4
Podatek dochodowy	663	1,4	499	1,1	1 512	2,6
Wynik finansowy netto	<u>3 493</u>	7,4	<u>3 226</u>	6,9	<u>5 619</u>	9,7

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto	7,4%	6,9%	9,7%
Rentowność majątku	1,1%	1,1%	1,7%
Rentowność kapitału własnego	5,5%	5,4%	8,5%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,2	1,2	1,2
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,13	2,01	2,20
Wynik finansowy na jedną akcję (w zł)	0,12	0,11	0,19

4. Komentarz

- W strukturze aktywów największy udział wynoszący 51,8% stanowią należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 42,0%. W strukturze pasywów dominującymi pozycjami są zobowiązania krótkoterminowe oraz kapitał własny stanowiące odpowiednio 78,6% oraz 19,7% sumy bilansowej;
- W roku obrotowym zakończonym 31.12.2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 3 493 tys. zł, tj. wyższy o 267 tys. zł niż rok wcześniej;
- Spółka w 2015 r. odnotowała wyższe przychody z działalności maklerskiej w wysokości 47 425 tys. zł wobec 46 627 tys. zł w 2014 roku oraz wyższe koszty działalności maklerskiej o wartości 42 986 tys. zł w roku bieżącym w porównaniu do 42 167 tys. zł w roku poprzednim;
- Wskaźniki rentowności wzrosły w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ukształtował się na poziomie 7,4% (2014 rok: 6,9%). Wskaźnik rentowności aktywów pozostał na stałym poziomie 1,1% w stosunku do roku porównawczego. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 5,5% wobec 5,4% w 2014 r.;
- Wyższa wartość kapitału własnego w 2015 roku w porównaniu do 2014 roku spowodowała podwyższenie wartości wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję. W badanym okresie wskaźnik ten wyniósł 2,13 w stosunku do 2,01 w 2014 roku;
- Wynik finansowy na jedną akcję wzrósł w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 0,12 zł (2014 rok: 0,11).

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Raks.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki 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 dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki


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

Warszawa, 18 marca 2016 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 Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004