

Dom Maklerski IDMSA

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna
w roku 2010

SPIS TREŚCI

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.....	5
1.1. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	5
1.2. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki.....	9
1.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	9
1.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	9
1.5. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.	9
1.6. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	11
1.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.	12
1.8. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie: przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	12
1.9. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.	12
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.	13
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	15
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.	23
5. Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	23

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udziału w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	25
7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	25
8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	26
9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.	30
10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	30
11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	30
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	30
13. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	31
14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	31
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	31
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	31
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	32
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdane finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	32
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	34

20. Informacja o wszelkich umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	34
21. Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....	34
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).	36
23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	37
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	37
25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.	37
26. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera załącznik stanowiący oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	38

Podstawa prawna: § 91 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej: RIBO).

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 1 RIBO

1.1. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

a) Projekty zrealizowane przez Dom Maklerski IDMSA w roku 2010

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
akcje	oferta publiczna	4	122,3
akcje	oferta niepubliczna	8	107,5
obligacje	oferta niepubliczna	73	398,7
akcje	wezwanie do zapisywania się na sprzedaż	1	28,0
akcje	wykonanie praw z warrantów	4	234,4

Projekty zrealizowane przez DM IDMSA po zakończeniu roku 2010

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
akcje	oferta publiczna	2	25,6
obligacje	oferta niepubliczna	16	273,6

Informacja o umowach zawartych w 2010 r. istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA

- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki Work Service S.A. z dnia 7 stycznia 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty oraz o doradztwo z Work Service S.A. z dnia 7 stycznia 2010 r.
- Umowa o prowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Bowim S.A. z dnia 8 stycznia 2010 r.
- Umowa o przygotowanie i przeprowadzenie oferty publicznej akcji, przygotowanie projektu dystrybucyjnej części prospektu emisyjnego i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego spółki Rank Progress S.A. z dnia 22 stycznia 2010 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki ALTERCO S.A. z dnia 23 lutego 2010 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki BBI Capital NFI S.A. z dnia 24 marca 2010 r.
- Umowa o prowadzenie ofert prywatnych obligacji spółki Jupiter NFI S.A. z dnia 9 kwietnia 2010 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacji spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 26 kwietnia 2010 r.
- Umowy o przeprowadzenie prywatnej oferty akcji serii E, F i G spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 27 kwietnia 2010 r.

- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki 4fun Media S.A. z dnia 5 maja 2010 r.
- Umowa prowadzenia ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela spółki Invar & Biuro System S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 lipca 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. (dawna nazwa: Electus Hipoteczny S.A.) z dnia 1 lipca 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie prywatnej oferty akcji z wyłączeniem prawa poboru spółki TRION S.A. z dnia 19 lipca 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie publicznej oferty akcji z prawem poboru spółki TRION S.A. z dnia 19 lipca 2010 r.
- Umowa doradztwa w procesie plasowania akcji spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z dnia 7 września 2010 r.
- Umowa dotycząca pośrednictwa w zawieraniu umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, pośrednictwa w przyjmowaniu oświadczeń o objęciu akcji od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, oraz pośrednictwa w czynnościach zmierzających do dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki Bumech S.A. z dnia 8 września 2010 r.
- Umowa dotycząca pośrednictwa w zawieraniu umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, pośrednictwa w przyjmowaniu oświadczeń o objęciu akcji od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, oraz pośrednictwa w czynnościach zmierzających do dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z dnia 9 września 2010 r.
- Umowa zlecenia pośrednictwa w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki ZUK ELZAB Spółka Akcyjna zawarta ze spółką Novitus S.A. z dnia 8 października 2010 r.
- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela spółki Cash Flow S.A. z dnia 19 października 2010 r.
- Umowa dotycząca pośrednictwa w zawieraniu umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, pośrednictwa w przyjmowaniu oświadczeń o objęciu akcji od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, oraz pośrednictwa w czynnościach zmierzających do dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. z dnia 3 listopada 2010 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. z dnia 3 listopada 2010 r.
- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela spółki Rank Progress S.A. z dnia 22 listopada 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Mex Polska S.A. z dnia 20 grudnia 2010 r.
- Umowa dotycząca prywatnej oferty akcji z wyłączeniem prawa poboru spółki Supernova Fund S.A. dnia 21 grudnia 2011 r.

b) Zawarcie przez DM IDMSA umowy sprzedaży akcji WestLB Bank Polska S.A. pomiędzy DM IDMSA i PL Holdings Sarl jako Nabywającymi, a WestLB AG jako Sprzedającym.

W dniu 12 marca 2010 r. została zawarta przedwstępna umowy sprzedaży akcji WestLB Bank Polska S.A. (zwana dalej "Przedwstępną Umową Sprzedaży Akcji" lub "Umową") pomiędzy: PL Holdings Sarl i DM IDMSA jako Nabywającymi a WestLB AG z siedzibą w Dusseldorfie (ul. Herzogstrasse 15, 40217), Niemcy, wpisanym do rejestru handlowego w Dusseldorfie, pod numerem HR B 42975, jako Sprzedającym.

Przedmiotem Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji jest zobowiązanie Nabywających do zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji WestLB Bank Polska S.A. (zwanego dalej "Bankiem") z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39 A, 02 - 672 Warszawa, wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000030330, z kapitałem zakładowym w wysokości 183 646 000,00 zł (sto osiemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści sześć tysięcy złotych 00/100), który dzieli się na 183 646 (sto

osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda. Stosownie do treści Umowy, Strony zobowiązały się do zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji, na mocy której PL Holdings Sarl nabędzie 101 005 (sto jeden tysięcy pięć) akcji Banku stanowiących 55% udziału w kapitale zakładowym Banku i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku, a DM IDMSA nabędzie 82 641 (osiemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści jeden) akcji Banku, stanowiących 45% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku. Cena Sprzedaży zostanie ustalona w oparciu o wartość księgową netto akcji Banku, która na dzień podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji wynosi 250 125 822,07 zł (dwieście pięćdziesiąt milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote 07/100) za wszystkie akcje Banku. Szacunkowa cena sprzedaży za akcje nabywane przez DM IDMSA wyniesie ok. 112,5 mln zł (sto dwanaście milionów pięćset tysięcy złotych).

DM IDMSA zobowiązany jest do uiszczenia na poczet ceny sprzedaży nabywanych przez siebie akcji Banku, zaliczki w wysokości 9% całości ceny sprzedaży za wszystkie nabywane przez obu Nabywających akcje Banku. Pozostała część ceny sprzedaży przypadająca na DM IDMSA zostanie uiszczona przez DM IDMSA w dniu zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji Banku. W dniu zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji Nabywający nabędą prawo własności akcji Banku. Zawarta Umowa przewiduje także warunki zawieszające. Zgodnie z postanowieniami Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji, właściwa Umowa Sprzedaży Akcji, zostanie zawarta po ziszczeniu się warunków określonych w umowie, nie później niż w terminie 12 miesięcy od daty podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartej Umowy zostały przekazane przez DM IDMSA do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 7/2010 z dnia 12 marca 2010 r. W dniu 24 marca 2010 r. DM IDMSA powziął informację o ziszczeniu się jednego z warunków zawieszających wskazanych w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Akcji. Rada Nadzorcza WestLB AG wyraziła zgodę na wykonanie Przedwstępnej Umowy Sprzedaży 100% akcji WestLB Bank Polska SA na rzecz PL Holdings Sarl (podmiot zależny od Abris Capital Partners) i DM IDMSA DM IDMSA przekazał powyższą informację do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2010 r. raportem bieżącym nr 8/2010.

W dniu 27 października 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na nabycie przez DM IDMSA akcji WestLB Bank Polska S.A. w związku z czym spełnił się drugi warunek zawieszający wskazany w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Akcji, o czym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 91/2010.

1 grudnia 2010 r. DM IDMSA oraz fundusz Abris Capital Partners podpisały z WestLB AG umowę przyrzeczoną zakupu WestLB Bank Polska S.A. DM IDMSA nabył 45% akcji banku, pozostałe 55% zakupił Abris Capital Partners o czym spółka poinformowała 97/2010.

Obecnie bank funkcjonuje pod nazwą Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. Planowane jest jego upublicznienie w perspektywie 2-3 lat od daty zakupu.

c) Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy DM IDMSA, a Supernova Fund.

21 grudnia 2010 r. podpisana została umowa inwestycyjna pomiędzy DM IDMSA, a Supernova Fund o czym Dom Maklerski IDMSA poinformował w raporcie bieżącym 102/2010.

Supernova IDM Fund jest niezależnym ramieniem inwestycyjnym typu PE wyspecjalizowanym w sektorze MSP (sektor małych i średnich przedsiębiorstw) dla DM IDMSA. Fundusz koncentruje się na inwestycjach w projekty M&A (fuzje i przejęcia), pre-IPO oraz capital development ze szczególnym uwzględnieniem projektów oportunistycznych. Główne obszary inwestycji Supernova IDM Fund to: e-commerce, nowe technologie oraz usługi mobilne. Intencją porozumienia było ustalenie warunków inwestycji, w ramach której nastąpi połączenie portfeli inwestycyjnych Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz Spółki i utworzenie wspólnego funduszu private equity, o łącznej wartości aktywów na poziomie 210 mln zł. Kapitalizacja funduszu nastąpi w dwóch etapach. W związku z zawarciem porozumienia nastąpią zmiany w statucie Spółki, w tym zmiana firmy Spółki na Supernova IDM Fund S.A.

W ramach Porozumienia Inwestycyjnego zawartego z Supernova Fund S.A. dnia 21 grudnia 2010 r. (zmienionego aneksem dnia 1 lutego 2011 r.) DM IDMSA zobowiązał się do dokapitalizowania spółki Supernova Fund S.A. na łączną kwotę 157 960 tys. zł, w tym poprzez objęcie akcji nowej emisji za cenę emisyjną w łącznej kwocie 57 960 tys. zł oraz poprzez objęcie emisji obligacji spółki Supernova Fund S.A. na

kwotę nie mniejszą niż 100 000 tys. zł., lub wskazania podmiotu lub podmiotów, które w całości lub w części wspólnie z DM IDMSA obejmą obligacje.

W dniu 1 lutego 2011 r. DM IDMSA objął obligacje spółki Supernova Fund S.A. o wartości emisyjnej 48 309 tys. zł oraz wskazał podmioty, które objęły przedmiotowe obligacje o wartości emisyjnej 51 691 tys. zł.

Dnia 22 marca 2011 r. na podstawie zawartej Umowy o współpracy dotyczącej obligacji spółka Supernova Fund S.A. dokonała wcześniejszego wykupu obligacji o wartości nominalnej 20 000 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Jednocześnie DM IDMSA zobowiązał się, jeżeli Supernova Fund S.A. zgłosi w terminie do 19 stycznia 2012 r. pisemne żądanie objęcia obligacji, to DM IDMSA lub podmioty wskazane przez DM IDMSA obejmą przedmiotowe obligacje, jednak w kwocie nie większej niż 20 000 tys. zł.

d) Zrealizowanie Programu skupu akcji własnych DM IDM S.A. w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom.

Szczegółowe informacje dotyczące Programu skupu zostały przedstawione w pkt 1.5 (i) poniżej.

e) Skup akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie.

Szczegółowe informacje dotyczące skupu zostały przedstawione w pkt 1.5 (ii) poniżej.

Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego.

f) Informacja o umowach zawartych po zakończeniu roku obrotowego istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA.

- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela serii B wyemitowanych przez Supernova IDM Fund S.A. z dnia 19 stycznia 2011 r.
- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z dnia 28 stycznia 2011 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Global Cosmed Spółka Akcyjna z dnia 1 lutego 2011 r.
- Umowa dotycząca pośrednictwa w zawieraniu umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, pośrednictwa w przyjmowaniu oświadczeń o objęciu akcji od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, oraz pośrednictwa w czynnościach zmierzających do dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z dnia 9 lutego 2011 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje na okaziciela spółki Bumech S.A. z dnia 10 lutego 2011 r.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki ALTERCO S.A. z dnia 17 marca 2011 r.

g) Utworzenie spółki pod firmą eFund sp. z o.o.

W związku z deklaracjami złożonymi w podpisanym liście intencyjnym w styczniu 2011 r. DM IDMSA w dniu 31 marca 2011 r. utworzył spółkę eFund mającą inwestować w przedsięwzięcia e-biznesowe. Docelowo DM IDMSA będzie właścicielem 72,5 % udziałów w Fund sp. z o.o., który jeszcze w tym roku zostanie przekształcony w spółkę akcyjną. Pozostałymi udziałowcami eFund w zamian za 100 % udziałów w SP Outsourcing sp. z o.o. zostali dotychczasowi współwłaściciele tej spółki. Ponadto, DM IDMSA planuje, iż akcje eFund zadebiutują na rynku głównym GPW lub NewConnect do końca 1 kwartału 2012 r.

Spółka eFund stanie się właścicielem 100 % udziałów SP Outsourcing sp. z o.o., do którego należy z kolei 40 % kapitału funduszu założkowego TechnoBoard inwestującego w small e-business, a także start-up z obszaru e-doradztwa finansowego.

Prezesem Zarządu eFund sp. z o.o. został Mariusz Sparczyński, znany menedżer na polskim rynku w zakresie inkubowania projektów internetowych – będący pomysłodawcą, współtwórcą i aktualnym prezesem zarządu TechnoBoard.

1.2. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki.

Informacje o przewidywanym rozwoju DM IDMSA zostały ujęte w punkcie 18 niniejszego Sprawozdania.

1.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Dom Maklerski IDMSA nie prowadzi działalności badawczej. Osiągnięcia w dziedzinie rozwoju zostały opisane w punkcie 18 Sprawozdania. Dom Maklerski IDMSA koncentruje uwagę w szczególności na aktywności w zakresie rynku pierwotnego, działalności inwestycyjnej, zarządzania aktywami i poszerzaniu przedmiotu działalności.

1.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Rok 2010 był kolejnym rokiem wzrostów na rynkach finansowych. Rynki papierów wartościowych oraz instrumentów pochodnych charakteryzowały się wyższymi obrotami niż w roku poprzednim, co bezpośrednio przeniosło się na wynik DM IDMSA z prowizji. Wzrosty indeksów na światowych giełdach wpłynęły na pozytywny stosunek inwestorów do ryzyka, dzięki czemu dużym zainteresowaniem cieszyły się oferty publiczne nowych spółek na GPW. Szczególnie debiuty spółek Skarbu Państwa wpłynęły na wzmożone zainteresowanie inwestorów usługami domów maklerskich, na czym skorzystał także DM IDMSA. Na 34 debiuty, które odbyły się na GPW w roku 2010, 4 zostały przeprowadzone przez DM IDMSA, z czego debiut akcji jednej ze spółek odbył się na początku br.

W grudniu 2010 roku DM IDMSA stał się właścicielem 45% akcji banku West LB SA. Jeszcze w tym miesiącu podpisane zostało porozumienie z funduszem private equity Supernova IDM Fund SA. W ten sposób Spółka objęła swoją działalnością niemal cały obszar rynku kapitałowego, powiększając swoją przewagę nad konkurencją.

Szczegółowe informacje o osiągniętych wynikach, posiadanych aktywach oraz zobowiązaniach Spółki znajdują się w sprawozdaniu finansowym.

Według Zarządu DM IDMSA podstawowymi czynnikami kształtującymi przyszłe wyniki finansowe Spółki będzie koniunktura na polskiej giełdzie zależna w znacznej mierze od sytuacji w światowej gospodarce, ale także od napływu kapitału w postaci wpłat do OFE jak i w reformach w otwartych funduszach emerytalnych, TFI oraz debiutów nowych spółek. Silna pozycja GPW w regionie Europy Środkowo – Wschodniej pozwala na pozyskiwanie zagranicznych spółek do debiutu, szczególnie działających na rynku ukraińskim. W sytuacji utrzymania się obecnej, dobrej koniunktury w roku 2011, Zarząd IDMSA liczy na zwiększenie przychodów z prowizji. Niebagatelny wpływ na wyniki Spółki w 2011 będzie mieć również powodzenie projektów IPO, których Zarząd planuje przeprowadzić minimum pięć.

Dodatkowo na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe przełoży się rozbudowa Grupy Kapitałowej wokół DM IDMSA. Zaangażowanie w funduszu private equity pozwoli na osiągnięcie większych przychodów z tytułu obsługi klientów instytucjonalnych, a także na większą ilość IPO, które będą główną formą dezinvestycji funduszu.

1.5. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

(i) Program skupu akcji własnych DM IDMSA w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom.

W dniu 8 lipca 2008 r. Zarząd Domu Maklerskiego IDM S.A. realizując uchwałę nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 30 czerwca 2008 r. upoważniającej Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom, na warunkach i w trybie tam określonym, podjął uchwałę przyjmującą "Program skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM S.A. w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom". Program dotyczy akcji Spółki notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (zwanej dalej „GPW”). O szczegółach Programu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2008 z 8 lipca 2008 r. Skup prowadzony na podstawie art. 4 ust. 1 i 2 rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE

Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. WE L 336 z 23.12.2003), rozpoczął się 10 lipca 2008 r. W dniu 17 grudnia 2009 r. DM IDMSA zakończył skup akcji własnych realizowany na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDMSA.

W raporcie 96/2010 Zarząd DM IDMSA poinformował, iż:

- Grzegorz Leszczyński w dniu 30 listopada 2010 r. nabył 504.009 (pięćset cztery tysiące dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez DM IDM S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda, po cenie jednostkowej 2,10 zł (dwa złote 10/100), tj. za łączną cenę 1.058.418,90 zł (słownie: jeden milion pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta osiemnaście złotych 90/100); nabycie akcji przez Pana Grzegorza Leszczyńskiego nastąpiło w związku z realizacją "Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", prowadzonego na podstawie i w granicach upoważnienia Walnego Zgromadzenia, udzielonego uchwałą nr 19 w dniu 30 czerwca 2008 r. Transakcja nabycia została dokonana w drodze umowy cywilnoprawnej zawartej w siedzibie DM IDM S.A. w Krakowie. : jeden milion pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta osiemnaście złotych 90/100); nabycie akcji przez Pana Grzegorza Leszczyńskiego nastąpiło w związku z realizacją "Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", prowadzonego na podstawie i w granicach upoważnienia Walnego Zgromadzenia, udzielonego uchwałą nr 19 w dniu 30 czerwca 2008 r. Transakcja nabycia została dokonana w drodze umowy cywilnoprawnej zawartej w siedzibie DM IDM S.A. w Krakowie. Ponadto Pan Grzegorz Leszczyński w dniu 30 listopada 2010 r. dokonał również wpłaty zaliczki na poczet ceny nabycia 1.240.991 (jeden milion dwieście czterdzieści tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji DM IDM S.A. w ramach tego samego programu, jednocześnie wyjaśniając, że w związku z tym, że po dokonaniu powyższej transakcji posiada łącznie 21.816.405 (dwadzieścia jeden milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy czterysta pięć) akcji DM IDM S.A., co stanowi 9,999% udziału w kapitale zakładowym DM IDM S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu DM IDM S.A., a nabycie 1.240.991 akcji DM IDM S.A. spowoduje zwiększenie zaangażowania Pana Grzegorza Leszczyńskiego w DM IDM S.A. do poziomu przekraczającego 10% udziału w kapitale zakładowym DM IDM S.A. oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu DM IDM S.A., przeniesienie własności powyższego pakietu akcji na rzecz Pana Grzegorza Leszczyńskiego nastąpi niezwłocznie po zakończeniu postępowania prowadzonego przed Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w trybie art. 106 i następnych przywołanej powyżej ustawy.
- Rafał Abratański w dniu 30 listopada 2010 r. nabył 1.745.000 (jeden milion siedemset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez DM IDM S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda, po cenie jednostkowej 2,10 zł (dwa złote 10/100), tj. za łączną cenę 3.664.500,00 zł (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych 00/100); nabycie akcji przez Pana Rafała Abratańskiego nastąpiło w związku z realizacją "Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", prowadzonego na podstawie i w granicach upoważnienia Walnego Zgromadzenia, udzielonego uchwałą nr 19 w dniu 30 czerwca 2008 r. Transakcja nabycia została dokonana w drodze umowy cywilnoprawnej zawartej w siedzibie DM IDM S.A. w Krakowie.
- Piotr Derlatka w dniu 30 listopada 2010 r. nabył 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez DM IDM S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda, po cenie jednostkowej 2,10 zł (dwa złote 10/100), tj. za łączną cenę 472.500,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych 00/100); nabycie akcji przez Pana Piotra Derlatkę nastąpiło w związku z realizacją "Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", prowadzonego na podstawie i w granicach upoważnienia Walnego Zgromadzenia, udzielonego uchwałą nr 19 w dniu 30 czerwca 2008 r. Transakcja nabycia została dokonana w drodze umowy cywilnoprawnej zawartej w placówce DM IDM S.A. w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 62b. W dniach 2 i 3 grudnia 2010 r. na zwykłych sesjach giełdowych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., prokurent Piotr Derlatka złożył zlecenia sprzedaży 125.000 (sto

dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda, po średniej cenie 3,21 zł (trzy złote 21/100) każda, których emitentem jest Dom Maklerski IDM S.A.

- Łukasz Jagiełło w dniu 30 listopada 2010 r. nabył 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez DM IDM S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda, po cenie jednostkowej 2,10 zł (dwa złote 10/100), tj. za łączną cenę 105.000 zł (słownie: sto pięć tysięcy 00/100); nabycie akcji przez Pana Łukasza Jagiełłę nastąpiło w związku z realizacją "Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", prowadzonego na podstawie i w granicach upoważnienia Walnego Zgromadzenia, udzielonego uchwałą nr 19 w dniu 30 czerwca 2008 r. Transakcja nabycia została dokonana w drodze umowy cywilnoprawnej zawartej w placówce DM IDM S.A. w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 62b.

W dniu 17 grudnia 2010 r. DM IDMSA dokonał zbycia 677 373 (sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy) akcji własnych w ramach realizacji „Programu skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom”. Akcje zbyte 17 grudnia 2010 r. stanowią 0,31 % udziału w kapitale zakładowym DM IDMSA i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu DM IDMSA i odpowiadają 677 373 (sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy) głosom na Walnym Zgromadzeniu DM IDMSA. Tym samym zakończony został proces dystrybucji akcji pracowniczych w ramach Programu, uwzględniając, iż DM IDMSA na dzień 17 grudnia 2010 r. posiada 1 240 991 (jeden milion dwieście czterdzieści tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy) akcji własnych nabytych w ramach realizacji Programu, które zostały zbyte na rzecz Prezesa Zarządu Grzegorza Leszczyńskiego i których posiadanie zostanie przeniesione po wyrażeniu zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na przekroczeniu progu 10 % w kapitale zakładowym Spółki.

(ii) Skup akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 25 stycznia 2010 r. Walne Zgromadzenie DM IDMSA podjęło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Warunki buy-back przewidują, że skup realizowany będzie po cenie nie niższej niż 2 złote i nie wyższej od 5 złotych w okresie do 31 grudnia 2011 r. Zgodnie z uzasadnieniem Zarządu podjęcie uchwały implikowane było niezrealizowaniem w całości uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 listopada 2008 r. powziętej w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. W opinii Zarządu Spółki cena akcji w przedziale od 2,00 zł do 5,00 zł jest znacząco niższa od ich realnej wartości, dlatego przeprowadzenie skupu leży w najlepszym interesie akcjonariuszy Spółki. W dniu 28 czerwca 2010 r. Zarząd DM IDMSA podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia przez DM IDMSA programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDMSA z dnia 25 stycznia 2010 r. Skup akcji rozpoczął się w dniu 28 czerwca 2010 r. i potrwa do 27 grudnia 2011 r. lub do wyczerpania środków przeznaczonych na jego realizację. Łączna liczba akcji nabytych w ramach programu nie przekroczy 9,99 proc. wszystkich akcji Spółki, zaś cena po jakiej nabywane będą akcje nie może być niższa od 2 zł i wyższa od 5 zł. W ciągu jednego dnia Spółka nie może nabyć więcej niż 25 proc. średniego dziennego wolumenu obrotu ustalonego jako średnia dzienna wielkość wolumenu obrotu w maju 2010 r.

1.6. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).

Dom Maklerski posiada sieć Punktów Obsługi Klienta (POK):

nazwa Punktu Obsługi	kod	miasto	ulica
POK Kraków	31-041	Kraków	Mały Rynek 7
POK Warszawa	02-002	Warszawa	Nowogrodzka 62b
POK Nysa	48-300	Nysa	Rynek 36b
POK Olkusz	32-300	Olkusz	Kazimierza Wielkiego 29

POK Racibórz (zamknięty 31.08.2010 r.)	47-400	Racibórz	Batorego 5
POK Tarnów	33-100	Tarnów	Wałowa 16
POK Katowice	40-488	Katowice	Kościuszki 30
POK Lublin	20-078	Lublin	3 Maja 18/2
POK Gliwice	44-100	Gliwice	Zwycięstwa 14
POK Poznań	60-810	Poznań	Bukowska 12
POK Łódź	90-368	Łódź	Sienkiewicza 82/84
POK Wrocław	50-068	Wrocław	Świdnicka 18/20
POK Szczecin	70-437	Szczecin	Bogusława 1/7
Dział Rynków Zagranicznych	00-195	Warszawa	ul. Złota 59

1.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Narażenie na ryzyko jest nierozdzielnie związane z aktywnością na rynkach finansowych i stanowi fundamentalny czynnik wpływający na zachowanie uczestników rynku, a w szczególności instytucji finansowych. Decyzje finansowe zapadają dziś głównie przy uwzględnieniu generowanego przy tej okazji ryzyka. Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem finansowym w jednostce jest optymalizacja ryzyka to znaczy takie nimi sterowanie by ryzyka przypadające na jednostkę stopy zwrotu były minimalne.

Na poziomie strategicznym, za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami, odpowiedzialny jest Zarząd. Spółka stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W spółce nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub wysoce prawdopodobne planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które zostały zakwalifikowane do pozycji wymagających zabezpieczenia.

Więcej informacji o ryzykach związanym z instrumentami finansowymi znajduje się w notce 2.31 sprawozdania finansowego oraz w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

1.8. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie: przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Na poziomie strategicznym za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami, odpowiedzialny jest Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Spółce nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub wysoce prawdopodobne planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które zostały zakwalifikowane do pozycji wymagających zabezpieczenia.

Więcej informacji znajduje się w Sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. w punkcie „Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie” oraz w punkcie 1.7 niniejszego sprawozdania.

1.9. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność DM IDMSA w ostatnich 3 latach przedstawiono w tabelach.

Z uwagi na ścisły związek pomiędzy koniunkturą gospodarczą (a zwłaszcza sytuacją na rynkach finansowych) a działalnością DM IDM Spółka osiąga wysokie wskaźniki efektywności działania w okresach dobrej koniunktury, a w okresach kryzysu wskaźniki ulegają pogorszeniu.

Wskaźniki efektywności działania

	2010	2009	2008
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	3%	4 %	-11 %
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	5%	5%	-9 %
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} \cdot 100\%$	6%	6 %	-16 %

Celem krótko i średnio terminowym powinno być zachowanie płynności oraz wskaźników wypłacalności na odpowiednim poziomie.

Wskaźnik płynności

	2010	2009	2008
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	2,1	1,9

Wskaźnik wypłacalności

	2010	2009	2008
Wskaźnik wypłacalności = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	55,9%	64,3%	67,2 %

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w DM IDMSA zatrudnione były 178 osób.

W sprawozdaniu finansowym omówiono istotne wielkości charakteryzujące działalność DM IDMSA, w szczególności istotne pozycje aktywów i pasywów oraz strukturę wyniku finansowego.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Wybrane dane finansowe Domu Maklerskiego IDM S.A.

		w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
		I-XII/2010	I-XII/2009	I-XII/2010	I-XII/2009
	Przychody z działalności kontynuowanej	57 612	41 417	14 403	9 542
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 029	16 156	6 007	3 722
3	Zysk (strata) brutto	34 791	26 375	8 698	6 076
4	Zysk (strata) netto	27 795	21 712	6 949	5 002
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 895	-18 449	9 724	-4 250
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-91 124	9 188	-22 781	2 117
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	105 641	-1 989	26 411	-458
8	Przepływy pieniężne netto razem	53 412	-11 250	13 353	-2 592
9	Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki	27 795	21 712	6 949	5 002
10	Średnia ważona liczba akcji w szt.*	218 176 856	171 851 633	218 176 856	171 851 633
11	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł i EUR)	0,13	0,13	0,03	0,03
12	Rozwodniona liczba akcji w szt.*	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
13	Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,13	0,10	0,03	0,02

		Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
14	Aktywa razem	1 056 488	828 529	266 770	201 677
15	Zobowiązania krótkoterminowe	362 651	187 939	91 572	45 747
16	Zobowiązania wobec klientów	118 986	63 176	30 045	15 378
17	Zobowiązania długoterminowe	20 893	3 000	5 276	730
18	Rezerwy na zobowiązania	21 694	17 726	5 478	4 315
19	Kapitał własny	650 729	619 258	164 313	150 737
20	Kapitał zakładowy	21 818	21 818	5 509	5 311
21	Liczba akcji w szt.	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
22	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	2,98	2,84	0,75	0,6
23	Rozwodniona liczba akcji w szt.*	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
24	Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	2,98	2,84	0,75	0,69

* W dniu 25 stycznia 2008 r. NWZ DM IDMSA podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej emisji nie mniej niż 32 726 528 i nie więcej niż 109 088 428 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł. Podwyższenie kapitału w związku z dokonaną emisją 109 088 428 akcji serii I zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 5 czerwca 2009 r.

Dla pozycji rachunku zysków i strat przeliczonych na EUR zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

12 miesięcy 2010 r. – 4,0000 zł,
12 miesięcy 2009 r. – 4,3406 zł,

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs EUR na dzień:

30 grudnia 2010 r. – 3,9603 zł,
31 grudnia 2009 r. – 4,1082 zł.

Opis czynników i zdarzeń mających istotny wpływ na działalność DM IDMSA zamieszczono w pkt. 1.1 i pkt. 17 sprawozdania. Ocena perspektyw działalności Spółki przedstawiono w pkt. 1.4 i pkt. 18 sprawozdania.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 3 RIBO

Czynniki (ryzyka) wewnętrzne związane z działalnością grupy kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA.

Ryzyko związane z konkurencją, w tym konkurencją z innych państw

W branży, w której działa Dom Maklerski IDMSA istnieją bardzo duże bariery wejścia. Bariery są wymogi formalne, wysokość kapitału, posiadany know-how i pozycja rynkowa. Ogranicza to w znacznym stopniu ryzyko działań konkurencyjnych. Tym nie mniej na polskim rynku w branży maklerskiej działa kilkadziesiąt podmiotów, a otwarcie Polski na rynki UE sprawiło, iż zagraniczne podmioty maklerskie mogą łatwiej działać na naszym rynku. Na skutek powyższego, wiele polskich firm inwestycyjnych odczuło zwiększone ryzyko związane z konkurencją w branży. Nie można też nigdy wykluczać ryzyka pojawienia się „wojny cenowej”, kiedy niektóre firmy inwestycyjne będą próbowały rywalizować za pomocą cen, a nie jakości oferowanych usług. Taka sytuacja byłaby niekorzystna dla wszystkich maklerskich firm inwestycyjnych, w tym Domu Maklerskiego IDMSA. W przypadku Domu Maklerskiego IDMSA ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez uzyskaną renomę, zwłaszcza w zakresie usług korporacyjnych, oraz indywidualne podejście do klienta. W związku z wejściem Polski do struktur Unii Europejskiej nastąpiło otwarcie Polski dla podmiotów gospodarczych z krajów UE, jak również otwarcie krajów UE dla podmiotów gospodarczych z Polski. Polscy brokerzy są jednak słabsi kapitałowo, co utrudnia konkurencję na rynkach zagranicznych. Pojawiła się za to potencjalna możliwość wejścia na polski rynek dużych, zachodnich firm inwestycyjnych. Rynek polski jest obecnie przez zachodnich brokerów traktowany jako mało istotny i w związku z tym ich obecność w Polsce jest również marginalna. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości wraz z dalszym rozwojem polskiego rynku kapitałowego pojawią się w Polsce duże zagraniczne firmy inwestycyjne, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Domu Maklerskiego IDMSA.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Akcjonariat DM IDMSA jest rozproszony, a w Spółce brak jest jednego inwestora strategicznego. Może to rodzić potencjalne niebezpieczeństwo braku porozumienia pomiędzy akcjonariuszami oraz sprawia, iż Emitent może być stosunkowo łatwym obiektem przejęcia przez inną instytucję finansową. Jednocześnie trzeba zauważyć, iż znaczny pakiet akcji pozostanie w rękach menedżerów spółek z Grupy Kapitałowej DM IDMSA. Osoby te są przez to jeszcze mocniej powiązane ze Spółką. Obecny Zarząd jest związany ze Spółką już od 10 lat – co dowodzi stabilności w akcjonariacie i Zarządzie. Rozproszona struktura akcjonariatu rodzi ryzyka związane z uzyskaniem kworum na Walnym Zgromadzeniu w sprawach wymagających obecności np. większości udziałowców.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Rozwój DM IDMSA w dużej mierze zależy od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to cecha charakterystyczna dla przedsiębiorstw działających w segmencie usług finansowych. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim terminie wpłynąć na spadek efektywności działania Spółki. Konkurencja wśród pracodawców może

z kolei przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia pracowników w Spółce, a co za tym idzie na osiągane wyniki finansowe.

Ponadto na rynku kapitałowym istnieje ograniczona liczba osób z wysokimi kwalifikacjami w dziedzinie finansów. DM IDMSA, który rozwija się bardzo dynamicznie może natrafiać na trudności w pozyskiwaniu tego rodzaju nowych pracowników, co może wpłynąć na spowolnienie tempa jego rozwoju.

Ryzyko związane z realizowanymi umowami

Istotną część działalności DM IDMSA związana jest z realizacją konkretnych zleceń. W związku z tym DM IDMSA ponosi ryzyko niewykonania zlecenia z różnych przyczyn – w tym niezależnych od siebie. Oznaczać to może niebezpieczeństwo nie otrzymania zaplanowanych przychodów i zysków. Z charakterem zlecenia wiąże się również odpowiedzialność za ewentualne szkody wyrządzone przez niewłaściwe wykonanie zlecenia, co może narazić DM IDMSA na roszczenia odszkodowawcze. DM IDMSA dokłada wszelkich starań, aby wszystkie umowy zostały należycie zrealizowane, w szczególności poprzez dobór renomowanych współpracowników. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że niezrealizowanie bądź nienależyte zrealizowanie którejs umowy wpłynie niekorzystnie na działalność Spółki, jej przychody i wyniki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. DM IDMSA działa w oparciu o wydane w styczniu 2003 roku, przez ówczesną Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zezwolenie (DDM-M.-4020-23-1/2003) na prowadzenie działalności maklerskiej. W oparciu o powyższe zezwolenie Dom Maklerski może wykonywać wszystkie czynności maklerskie przewidziane w ustawie oraz aktach wykonawczych. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby istotne negatywne skutki dla Emitenta. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art. 167 Ustawy o obrocie.

W związku ze zmianą ustawy o obrocie instrumentami finansowymi DM IDMSA w dniu 21 października 2009 r. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie analiz i rekomendacji. W dniu 15 lipca 2010 roku zostało wydane przez KNF zezwolenie na prowadzenie działalności w tym zakresie.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe

DM IDMSA ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i nie publicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowanych jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym niska wycena tych instrumentów w dniu bilansowym może wpłynąć niekorzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej DM IDMSA, co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

Ryzyko związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz planami wejścia na rynki innych państw

W celu dywersyfikacji działalności DM IDMSA rozbudowuje swoją Grupę Kapitałową. W związku ze zwiększaniem się liczby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko, że DM IDMSA nie będzie w stanie skutecznie zarządzać działalnością wszystkich tych podmiotów jako całości, w związku z czym nie uda się poprawić efektywności działania Grupy i wykorzystać efektu synergii oczekiwanego przez Zarząd. Może to doprowadzić do mniejszego niż planowany wzrostu przychodów i wyników Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

DM IDMSA podjął już działania dotyczące rozszerzenia działalności na rynki innych państw. W chwili obecnej zrealizowana jest inwestycja w Wielkiej Brytanii a inwestycja w Indiach ze względu na odstąpienie od projektu została sprzedana. Ponieważ na chwilę obecną Spółka nie ma doświadczenia w tworzeniu i zarządzaniu międzynarodową strukturą, nie ma gwarancji, że takie rozszerzenie Grupy o spółki w innych państwach przyniesie założone rezultaty. Należy jednak podkreślić, że DM IDMSA pomimo braku doświadczenia z sukcesem zbudował i rozwija w Polsce Grupę Kapitałową prowadzącą działalność obejmującą szeroko rozumiane usługi finansowe.

Ryzyko związane ze zmianą struktury Grupy Kapitałowej

DM IDMSA planuje dokonać przekształcenia struktury Grupy Kapitałowej, tak aby rozdzielić funkcje domu maklerskiego oraz spółki publicznej. Dokonanie tego rodzaju przekształcenia jest skomplikowaną operacją i w związku z tym nie można wykluczyć, iż pojawią się jakieś nieprzewidziane, negatywne wpływy tego rodzaju przekształceń na działalność DM IDMSA. DM IDMSA w dniu 1 grudnia 2010 r. nabył 45% udziału w podmiocie prowadzącym działalność bankową. Dnia 21 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Supernova Fund S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii F i G. Akcje serii G zostały objęte przez DM IDMSA. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału DM IDMSA będzie posiadał 49,97% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Obecnie nie są rozpoznawane ryzyka związane z takim poszerzeniem Grupy Kapitałowej lecz nie jest wykluczone że pojawienie się takiego podmiotu wygeneruje dotychczas nierozpoznawalne zagrożenia dla DM IDMSA.

Ryzyko związane z wdrożeniem Dyrektywy MiFID

W dniu 21 października 2009 r. weszła w życie „Ustawa z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw”, mająca na celu implementację do polskiego porządku prawnego Dyrektywy MiFID (2004/39/WE) oraz aktów wykonawczych do tej Dyrektywy. W dniu 17 czerwca 2010 roku upłynął półroczny termin na wdrożenie przez Dom Maklerski wymogów określonych w dwóch kluczowych aktach wykonawczych do znowelizowanej „Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi” tj.: „Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych” oraz „Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego”. Powyższe akty prawne nałożyły na Dom Maklerski szereg nowych obowiązków m.in. w zakresie klasyfikacji Klientów, oceny adekwatności usług, zapobieganiu konfliktom interesów. Ze względu na treść powyższych aktów normatywnych dostosowano obowiązujące regulacje wewnętrzne i przyjęte rozwiązania organizacyjne do nowych wymogów prawnych. W niektórych obszarach, dotychczas nieunormowanych, wymagało to wprowadzenia nowych aktów wewnętrznych.

Opracowanie i wdrożenie powyższych rozwiązań spowodowało jednorazowy wzrost kosztów z tym związanych. Ponadto, ze względu na nałożenie na Dom Maklerski dodatkowych obowiązków związanych z świadczeniem usług maklerskich, spowodowało to wzrost kosztów prowadzenia działalności.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko braku lub niewłaściwego wdrożenia koniecznych rozwiązań przez Dom Maklerski, spowodowane brakiem lub niewłaściwą identyfikacją luki w regulacjach, co może wiązać się z nałożeniem na Spółkę sankcji publiczno prawnych, w tym finansowych, i ryzyko wzrostu kosztów funkcjonowania Spółki. Może to też, w określonych przypadkach, narazić Dom Maklerski na odpowiedzialność odszkodowawczą względem Klientów. Wszystkie te czynniki mogą niekorzystnie wpłynąć zarówno na działalność, jak i wyniki Domu Maklerskiego IDMSA.

Ryzyko związane z działaniem systemów informatycznych

Aktualnie większość transakcji na rynkach finansowych, w szczególności składanie zleceń maklerskich, zawierana jest za pośrednictwem Internetu. Kluczowe znaczenie ma w związku z tym poprawne i bezawaryjne funkcjonowanie systemów transakcyjnych. Emitent korzysta z systemu SIDOMA ON LINE spółki PolSoft Sp. z o.o., który jest uznawany za jeden z najlepszych systemów funkcjonujących w Polsce. Nie można jednak wykluczyć, że na skutek awarii systemu inwestorzy poniosą straty, których zwrotu będą dochodzić od DM IDMSA. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność DM IDMSA i jego wyniki. DM IDMSA rozpoczął prace przygotowawcze wdrożeniowe celem zaimplementowania najnowszej wersji systemu SIDOMA ON LINE. Nie można wykluczyć że na skutek aktualizacji oprogramowania wystąpią sytuacje które mogą być podstawą potencjalnych roszczeń klientów związanych z świadczonymi usługami DM IDMSA, a to może wpłynąć niekorzystnie na wynik Spółki.

Poza rynkiem polskim Emitent świadczy także usługi polegające na wykonywaniu zleceń na rynkach zagranicznych w oparciu o system IDM Trader. Platforma internetowego obrotu IDM Trader jest oferowana na licencji Partnera Zagranicznego (Saxo Bank A/S), który zobowiązany jest do dostarczania oprogramowania (technologia) oraz płynności dla realizowanych przez klientów na platformie zleceń na rynku zagranicznych akcji, kontraktów futures, kontraktów CFD oraz rynku walutowego forex.

Dobór Partnera Zagranicznego dla realizacji tej usługi poprzedzony był kilkumiesięcznym procesem obserwacji zachowania jego systemu transakcyjnego i zbieraniem opinii na temat samej instytucji. Saxo Bank A/S postrzegany jest jako jeden z najlepszych brokerów pośredniczących w transakcjach na rynkach zagranicznych, jest dobrze rozpoznawalny i cieszy się dużym uznaniem zarówno wśród klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych, a jego oprogramowanie charakteryzuje się dużą niezawodnością. O wysokiej jakości jego usług świadczy fakt, iż podobnych umów jak z IDMSA, Saxo Bank ma zawartych ponad 100 z licencjonowanymi podmiotami z całego świata. Samo oprogramowanie z kolei otrzymuje rokrocznie wiele nagród.

Choć w trakcie 5 letniej współpracy z Partnerem Zagranicznym nie wystąpiły przypadki poważnych awarii systemu, nie można takowych wykluczyć w przyszłości. Nie można wykluczyć, że na skutek tych potencjalnych awarii systemu inwestorzy poniosą straty, których zwrotu będą dochodzić od DM IDMSA. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność DM IDMSA i jego wyniki.

Z działaniem sieci internetowej związane jest również potencjalne ryzyko przestępstw dokonywanych za pośrednictwem sieci, np. włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie. Możliwe jest przy tej okazji również ujawnienie danych osobowych klientów DM IDMSA, a co za tym idzie naruszenie ustawy o ochronie danych.

DM IDMSA dokłada wszelkich starań, aby wyeliminować ww. ryzyka, m.in. poprzez inwestycje w nowoczesny sprzęt i oprogramowanie.

Czynniki (ryzyka) zewnętrzne związane z otoczeniem, w jakim grupa kapitałowa emitenta prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Po okresie kryzysu gospodarczego lata 2009 i 2010 były okresem stabilizowania się sytuacji w globalnej gospodarce. Większość gospodarek Unii Europejskiej wyszła z krótkotrwałej recesji, kontynuując wzrosty z poprzednich lat. Polska, która na tle całej Unii Europejskiej z kryzysem radziła sobie najlepiej, notując wzrost gospodarczy za rok 2009, w roku minionym pochwalić się mogła jeszcze większym wzrostem. Nastroje dotyczące globalnej koniunktury są, zdaniem wielu analityków, bardziej optymistyczne, niż rok temu, jednak w prasie branżowej i prognozach ekspertów można natrafić na spekulacje mówiące, że globalna gospodarka uległa zaledwie chwilowemu polepszeniu i zagrożona jest kolejną falą kryzysu. Cieniem na światowej ekonomii kładzie się bowiem duże zadłużenie największych gospodarek świata, potężne zwiększenie podaży dolara w Stanach Zjednoczonych, napięta sytuacja w strefie euro, ostatnio zaś wydarzenia w krajach arabskich i silny wzrost cen żywności oraz surowców, w tym ropy naftowej.

Polska gospodarka jest bardziej odporna na wahania światowej koniunktury niż pozostałe kraje regionu, głównie dzięki wysokiemu udziałowi konsumpcji w łącznej sumie PKB, jednak dekonunktura na globalnym rynku bezpośrednio przekłada się na pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce.

Oprócz czynników zewnętrznych oddziałujących na krajową gospodarkę uwzględnić należy także wpływ problemów wewnątrz państwa. Zdaniem większości obserwatorów największe ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski wynika z kondycji finansów publicznych. Rosnący deficyt oraz zadłużenie sektora publicznego wymaga radykalnych cięć w wydatkach publicznych, co przełoży się może na zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarczego. Z kolei nie podjęcie żadnych środków może doprowadzić do zapaści sektora finansów publicznych, co wywoła poważne zakłócenia w całej gospodarce.

Większość prognoz makroekonomicznych przewiduje wyraźny wzrost polskiej gospodarki w nadchodzących latach. Nie słabną jednak głosy wskazujące na niebezpieczeństwa czyhające na gospodarkę globalną mogące również osłabić sytuację w Polsce oraz ewentualne pogorszenie sytuacji wewnętrznej z powodu problemów w sektorze finansów publicznych.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność DM IDMSA jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na polskim rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. Choć tradycyjnie za dobry okres uważa się np. początek i koniec roku – nie wyklucza to możliwości bessy również w tym, teoretycznie lepszym okresie. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia.

W roku 2010 mieliśmy do czynienia z dobrą sytuacją na polskiej giełdzie, co wpłynęło na polepszenie wyników działalności DM IDMSA. Niebagatelne znaczenie miały wielkie oferty publiczne spółek Skarbu Państwa, cieszące się ogromnym zainteresowaniem. Był to sygnał dla rynku mówiący o dobrych nastrojach przedsiębiorców i inwestorów. Koniunktura giełdowa jest jednak w znacznej mierze zależna od globalnej sytuacji makroekonomicznej. Z tego powodu nie ma pewności, że dobra sytuacja na warszawskiej giełdzie zostanie w najbliższych latach utrzymana. Ostatnie wydarzenia ukazały jednak siłę polskiego parkietu. Ani lutowo – marcowe wydarzenia w Libii, ani katastrofy naturalne w Japonii nie wywołały tak mocnych spadków jak chociażby w przypadku giełd w Zachodniej Europie. Mimo tego, w obliczu zawirowań na międzynarodowych rynkach długu, rosnących cen żywności, oraz w związku z niepokojami społecznymi w krajach arabskich, istnieje ryzyko zmiany nastrojów w światowej gospodarce i na rynkach finansowych. Ryzyko pogorszenia koniunktury giełdowej wiąże się z ryzykiem osiągnięcia przez DM IDMSA słabszych wyników finansowych. Należy jednak zwrócić uwagę, iż DM IDMSA, jako podmiot działający na rynku od wielu lat, jest na tego rodzaju wahania koniunktury dobrze przygotowany. Dobrze dostosowany został w szczególności model biznesu, umożliwiający ponoszenie stosunkowo niewielkich kosztów stałych. Nowo zaistniałym czynnikiem ryzyka dotyczącego działalności DM IDMSA na rynku kapitałowym jest pomysł rządu na zmniejszenie składki do OFE. OFE, zaraz obok TFI są najbardziej stabilnym inwestorem na GPW, szczególnie w zakresie pierwszych ofert publicznych. Istnieje zatem ryzyko, że z powodu mniejszych środków oddanych do dyspozycji OFE trudniej będzie uplasować na rynku nowe emisje.

DM IDMSA ponadto rozbudowuje swoją Grupę Kapitałową poprzez akwizycję podmiotów z innych sektorów rynku finansowego. Niedawne poszerzenie usług Grupy o usługi bankowe oraz podpisanie porozumień z funduszem private equity ma na celu między innymi jeszcze większą dywersyfikację przychodów Grupy DM IDMSA. Sprawia to, iż przychody Grupy są obecnie należycie zdywersyfikowane i przez to mniej zależne od koniunktury giełdowej. Mimo tego, długotrwała bessa może odbić się negatywnie na działalności i wynikach Spółki i całej Grupy Kapitałowej DM IDMSA

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych oraz uregulowań dotyczących działalności rynków kapitałowych i prowadzenia działalności gospodarczej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności spółek z Grupy Kapitałowej DM IDMSA i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo, przepisy prawne, w tym szczególnie podatkowe nie zawsze są jednoznaczne w wykładni, co rodzi ryzyko różnej interpretacji tych przepisów przez DM IDMSA i organy podatkowe. Może to skutkować naliczeniem wstecz obciążeń podatkowych wraz z odsetkami.

Ryzyko związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym

DM IDMSA, jak każdy podmiot, którego papiery wartościowe znajdują się w obrocie regulowanym podlega urzędowemu nadzorowi nad rynkiem kapitałowym. Ponadto DM IDMSA jako dom maklerski podlega dodatkowym rygorom nadzoru i ostrym regulacjom prawnym dotyczącym tego rynku. Wiąże się to z ryzykiem sankcji, w tym kar finansowych lub nawet utraty pozwolenia na wykonywanie czynności maklerskich. Częste zmiany zasad funkcjonowania rynków kapitałowych rodzą element niepewności i stanowią dodatkowe ryzyko związane z dziedzina, w której działa DM IDMSA.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

Obrót akcjami DM IDMSA zawiesić może Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, na okres do trzech miesięcy w przypadku, gdy DM IDMSA narusza obowiązujące na GPW przepisy, gdy wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu lub na wniosek DM IDMSA.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje DM IDMSA z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie akcji DM IDMSA z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli DM IDMSA uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek DM IDMSA;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku DM IDMSA na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na akcjach DM IDMSA;
- wskutek podjęcia przez DM IDMSA działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji DM IDMSA.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów Ustawy o ofercie oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

1. Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Art. 96, w przypadku gdy DM IDMSA:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum

informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,

- 3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,
- 4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub
- 6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,

Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: Komisja) może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b, Komisja, przed wydaniem decyzji, o której mowa w art. 56 ust. 1, zasięga opinii spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe emitenta. W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób. Komisja może przekazać do publicznej wiadomości treść decyzji stwierdzającej niewywiązywanie się emitenta z obowiązków, o których mowa w ust. 1.

W przypadku gdy Dom Maklerski IDMSA nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 lub w art. 65 ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Art. 96 b

W przypadku gdy zarząd spółki publicznej nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 80 ust.1, Komisja może nałożyć osobno na każdą z osób wchodzących w skład zarządu tej spółki karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Art. 97

Na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- 5a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust.2 lub 5,
- 5b) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust.1,
- 6) uchylony

- 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
 - 9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
 - 9a) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust.4 pkt 1 lub 3 albo art.88a,
 - 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
 - 10a) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art.82
 - 10b) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83
 - 11) wbrew obowiązкови określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - 11a) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust.3,
 - 12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej
- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.
Kara pieniężna wskazana powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

2. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi:

Art.167

- 1. Komisja może cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej albo ograniczyć zakres wykonywanej działalności maklerskiej, w przypadku gdy firma inwestycyjna:
 - 1) istotnie narusza przepisy prawa, w szczególności przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1-2 i 5;
 - 2) nie przestrzega zasad uczciwego obrotu;
 - 3) narusza interesy zlecniodawcy;
 - 4) przez okres co najmniej 6 miesięcy nie prowadziła działalności objętej zezwoleniem;
 - 5) przestała spełniać warunki, które były podstawą udzielenia zezwolenia, z zastrzeżeniem przepisu art. 95 ust. 10;
 - 6) otrzymała zezwolenie na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów zaświadczających nieprawdę.
- 2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3 lub 6, Komisja może również:
 - 1) odstąpić od zastosowania sankcji, o których mowa w ust. 1, i nałożyć na firmę inwestycyjną karę pieniężną do wysokości 500.000 zł albo
 - 2) zastosować jedną z sankcji określonych w ust. 1 i jednocześnie nałożyć karę pieniężną, o której mowa w pkt 1

- jeżeli uzasadnia to charakter naruszeń, których dopuściła się firma inwestycyjna.

W razie konieczności zabezpieczenia interesu publicznego, Komisja może, od chwili wszczęcia postępowania w sprawach, o których mowa w ust. 1, zawiesić, na okres nie dłuższy niż miesiąc, możliwość wykonywania, w całości lub w części, działalności maklerskiej.

Art. 169a

- 1. W przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany, dom maklerski, bank prowadzący działalność maklerską lub zagraniczna osoba prawna prowadząca działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej narusza przepisy regulujące organizowanie rynku regulowanego lub

prowadzenie działalności maklerskiej, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł na osoby odpowiedzialne za zaistniałe naruszenia.

art. 175

1. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:
 - 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
 - 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

art. 176

1. W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:
 - 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
 - 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
 - 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

art. 176a

W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 5 RIBO

W raportowanym okresie Dom Maklerski IDM S.A. nie był stroną w postępowaniach spełniających powyższe kryteria.

5. Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 1 RIBO

Dom Maklerski IDMSA jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się biurem maklerskim. Dom Maklerski IDMSA funkcjonuje na rynku od roku 1993, jest pierwszym w Polsce brokerem, którego akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oferta Domu Maklerskiego IDMSA obejmuje pośrednictwo w obrocie papierami wartościowymi, zarządzanie aktywami oraz usługi z zakresu corporate finance.

Dom Maklerski IDMSA specjalizuje się w usługach korporacyjnych takich jak:

- operacje przekształceniowe,
- fuzje,
- przejęcia,
- transakcje na rynku niepublicznym,
- usługi w zakresie emisji papierów wartościowych, w tym przeprowadzania ofert publicznych,
- usługi związane z rynkiem walutowym,
- asset management.

Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) oraz zezwoleń na prowadzenie działalności maklerskiej:

- zezwolenie z dnia 31 stycznia 2003 roku wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja Nr DDM-M-4020-23-1/2003)
- zezwolenie z dnia 15 lipca 2010 roku wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego (decyzja Nr DFL/4020/143/40/I/23/77/09/10/EK).

Usługi świadczone przez DM IDMSA obejmują również segment rynków zagranicznych. Spółka między innymi pośredniczy w zawieraniu transakcji na globalnych rynkach finansowych umożliwiając klientom zawieranie transakcji poprzez platformę transakcyjną. Za pomocą platformy IDM-Trader użytkownicy mogą zawierać transakcje na rynku walutowym, metali szlachetnych, metali przemysłowych, energii, produktów rolnych, akcyjnym oraz na rynku indeksów giełdowych, obligacji, stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. DM IDMSA prowadził 14 614 rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych klientów. Dom Maklerski IDM S.A. świadczy usługi animatora obrotu, sponsora emisji oraz agenta emisji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Dom Maklerski na rynku głównym GPW był: animatorem rynku dla 40 spółek i 4 kontraktów terminowych na WIG20, animatorem emitenta dla 42 spółek; na rynku New Connect był animatorem rynku dla 8 spółek oraz pełnił funkcję sponsora emisji dla 20 spółek. Ponadto Dom Maklerski prowadzi działalność w zakresie rynku niepublicznego. Na dzień 31 grudnia 2010 roku DM IDMSA obsługiwał i prowadził depozyt dla 66 spółek.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę przychodów z działalności podstawowej

PRZYCHODY DZIAŁALNOŚCI MAKLESKIEJ	31.12.2010	(%)udział	31.12.2009	(%)udział
a) od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	11 139	77	13 641	79
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	0	0	0	0
c) z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
d) pozostałe	3 373	23	3 559	21
Przychody z prowizji maklerskiej, razem	14 512	100	17 200	100

POZOSTAŁE PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	31.12.2010	(%)udział	31.12.2009	(%)udział
a) z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1 894	4	1 107	5
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	23 135	54	10 907	45
c) z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	1 857	4	914	4
d) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	3 802	9	2 494	10
e) z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	2 675	6	113	0
f) z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0	0	0	0
g) pozostałe	9 737	23	8 682	36
Inne przychody z działalności maklerskiej, razem	43 100	100	24 217	100

**Udział Członka Giełdy w obrotach na Głównym Rynku
(wszystkie systemy notowań)**

	(mln zł)	(%)
Akcje i PDA	3 876,45	0,82
Obligacje	10,19	0,36
Certyfikaty inwestycyjne	3,37	1,57
Produkty strukturyzowane	1,72	0,30
Kontrakty terminowe	551 214	1,97
Opcje	41 280	3,06

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udziału w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 2 RIBO

Dom Maklerski IDMSA prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Biorąc pod uwagę charakter działalności oraz specyfikę rynku finansowego Spółka nie wyodrębnia rynków zbytu według kryteriów geograficznych.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców i odbiorców, w szczególności nie posiada dostawców i odbiorców, których udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 3 RIBO

Informację o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta w okresie sprawozdawczym zamieszczono w punkcie 1.1 niniejszego sprawozdania.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 4 RIBO

Informację o powiązaniach przedstawiono według metod konsolidacji według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

1. Spółki publiczne, w których zaangażowanie wynosi co najmniej 5%

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDM SA*	Liczba akcji w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji w szt.)	Rada Nadzorcza (RN)	
							Przedstawiciele DM IDMSA w RN	Przewodniczący RN
1.	PPH BOMI S.A.	2 330 145	0	5,91	5,91	39 458 668	G. Leszczyński	Spoza IDM SA
2.	HARDEX S.A.	60622	65722	11,08	11,08	1 139 853	R. Abratański P. Derlatka	Spoza IDM SA
3.	INDEX COPERNICUS INTERNATIONAL S.A.	390 000	0	5,02	5,02	7 775 838	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
4.	INVESTCON S.A.	0	3 610 000	10,98	10,98	32 872 396	A. Rabenda	Spoza IDM SA
5.	OPTEAM S.A.	0	661 854	9,07	9,07	7 300 000	G. Leszczyński	Spoza IDM SA
6.	AWBUD S.A.	4 930 601	0	5,98	5,98	82 429 460	R. Abratański	Spoza IDM SA
7.	POINT GROUP S.A.	5 280 367	0	5,09	5,09	103 817 025	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
8.	RELPOL S.A.	926 382	0	9,64	9,64	9 609 193	G. Leszczyński	Spoza IDM SA

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone
W spółkach: nr 1, 3, 6, 7, 8 DM IDM SA zaangażowany jest bezpośrednio
W spółce nr 2 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y
W spółkach: nr 4, 5 DM IDMSA zaangażowany jest pośrednio poprzez Idea Y FIZ

1. Spółki publiczne, w których zaangażowanie nie przekracza 5%, ale w których DM IDMSA posiada przedstawiciela w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDM SA*	Liczba akcji w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji w szt.)	Rada Nadzorcza (RN)	
							Przedstawiciele DM IDMSA w RN	Przewodniczący RN
1.	CERAMIKA NOVA GALA S.A.	2 516	236 932	0,004	0,004	57 038 073	G. Leszczyński	Spoza IDM SA
2.	MIRACULUM S.A W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ	57 800	2 055 915	3,8	3,8	54 690 414	** G. Leszczyński, P. Derlatka, P. Zaremba-Śmiateński, A. Rabenda	G.Leszczyński
3.	EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.	12 591	0	0,01	0,01	146 600 000	G. Leszczyński	Spoza IDM SA
4.	FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	0	280 000	0,88	0,88	31 882 971	G. Leszczyński	Spoza IDM SA
5.	GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A. SA	991	0	0,02	0,02	5 000 000	R. Abratański, P. Derlatka	Spoza IDM SA
6.	INTEGER.PL S.A.	120	0	0,002	0,002	5 937 745	R. Abratański	Spoza IDM SA
7.	GPM VINDEXTUS S.A.	1 939	64 794	0,63	0,63	10 591 938	G. Leszczyński	Spoza IDM SA

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone

** Grzegorz Leszczyński, Piotr Derlatka, Paweł Zaremba- Śmiateński, Andrzej Rabenda zostali odwołani ze składu RN przez NWZA w dniu 31.01.2011

W spółkach: nr 3,4,5,6, DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio.

Dla spółek: nr 1,2,7 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y FIZ.

Informacja w zakresie inwestycji Domu Maklerskiego IDM S.A. w akcje spółek niepublicznych (inwestycje bezpośrednie lub pośrednie)

1. Spółki niepubliczne, w których zaangażowanie wynosi poniżej 20%

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDM SA*	Liczba akcji w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji w szt.)	Rada Nadzorcza (RN)	
							Przedstawiciele DM IDMSA w RN	Przewodniczący RN
1.	ADE LINE S.A.	0	350 704	14,03	14,03	2 500 000	R. Abratański	Spoza IDMSA
2.	AZ FINANSE S.A.	655 000	0	10,61	10,61	6 170 556	G. Leszczyński P. Kukowski	Grzegorz Leszczyński

Sprawozdanie Zarządu z działalności Domu Maklerskiego IDMSA w roku 2010

3.	BB INVESTMENT	689 588	0	7,90	7,90	8 730 588	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
4.	GAUDI MANAGEMENT	0	60 000	8,96	8,96		G. Leszczyński	Grzegorz Leszczyński
5.	INNOWATION TECHNOLOGY	0	806 313	4,08	4,08	19 782 058	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
6.	INSTALEXPORT S.A.	131 840	152 184	3,65	3,65	7 791 079	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
7.	INTERCHEM S.A.	0	167 000	3,65	3,65	8 000 000	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
8.	MCSI FILMS S.A.	13 500	0	0,00	0,00	0	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
9.	MEX POLSKA S.A.	0	81 632	15,69	15,69	520 408	G. Leszczyński	Spoza IDMSA
10.	POWER PRICE S.A.	200 000	0	1,43	1,43	14 000 001	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
11.	ROLIMPEX NASIONA S.A.	0	2 370 360	16,66	16,66	14 225 000	Ł. Jagiełło	Spoza IDMSA
12.	SYNOPSIS POLSKA S.A.	20 000	0	0,96	0,96	2 085 450	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
13.	WORK SERVICE S.A.	0	574 279	1,10	1,10	52 091 760	B. Żarna	Spoza IDMSA

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone.

W spółkach: nr 2, 3, 8, 10, 12, DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio.

W spółkach: nr 1, 4, 5, 9, 11, 13 DM IDMSA zaangażowany jest pośrednio poprzez Idea Y FIZ.

Dla spółek: nr 7 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y FIZ.

2. Spółki niepubliczne, w których zaangażowanie wynosi od 20% do 50% , które nie są spółkami zależnymi ani stowarzyszonymi

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji/udz. w posiadaniu DM IDM SA*	Liczba akcji/udz. w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji/udz. w szt.)	Rada Nadzorcza (RN)	
							Przedstawiciele DM IDMSA w RN	Przewodniczący RN
1.	ACM Sp. z o.o.	50	0	40,00	40,00	125	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
2.	BOWIM S.A.	2 110 000	1 651 049	21,62	12,13	17 397 000	R. Abratański	Spoza IDMSA

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone

W spółce nr 1 DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio.

W spółce nr 2 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y FIZ.

3. Spółki niepubliczne, stowarzyszone i zależne

Sprawozdanie Zarządu z działalności Domu Maklerskiego IDMSA w roku 2010

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDM SA*	Liczba akcji w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji w szt.)	Przedstawiciel DM IDM SA w Zarządzie	Rada Nadzorcza (RN)
								Przedstawiciele DM IDMSA w RN
1.	IDEA TFI S.A.	14 109 351	0	94,59	94,59	14 931 000	Piotr Kukowski, Łukasz Jagiełło	G. Leszczyński, R. Abratański, P. Derlatka, A. Rachwalska-Marko
2.	ELECTUS S.A.	9 609 160	0	100,00	100,00	9 609 160	Spoza IDM SA	R. Abratański, G. Leszczyński, Ł. Jagiełło
3.	POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.	5 302 500	0	100,00	100,00	5 302 500	Spoza IDM SA	R. Abratański, G. Leszczyński, B. Ludwikowska-Michniak, R. Zguda
4.	IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE Sp. z o.o.	4 000	0	100,00	100,00	4 000	Piotr Derlatka	Nie ma Rady Nadzorczej
5.	RELPOŁ 5 Sp. z o.o.	100	0	100,00	100,00	100	Ryszard Frączek	Nie ma Rady Nadzorczej
6.	POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	82 641	0	45,00	45,00	183 646	Spoza IDM SA	G. Leszczyński, R. Abratański
7.	INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.	10 244 334	0	34,69	34,69	29 525 000	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
8.	SPRINTAIR S.A.	868 500	0	21,47	21,47	4 046 000	Spoza IDM SA	R. Abratański

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone

W spółkach: nr 1,2,3,4,5,6,8 DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio.

Spółki zależne nr: 1,4,5 na 31 grudnia 2010r. nie posiadały żadnych udziałów, ani akcji w innych spółkach.

4. Spółki niepubliczne, w których spółki zależne od DM IDM SA posiadają udziały/akcje

Lp.	Nazwa spółki	Liczba udziałów w posiadaniu Electus S.A.	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba udziałów szt.)	Rada Nadzorcza (RN)
						Przedstawiciele DM IDMSA w RN
1.	ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o.	157	1,49	1,49	10 854	Nie ma Rady Nadzorczej
2.	ELECTUS PROJECT B Sp. z o.o.	5	100	100	5	Nie ma Rady Nadzorczej
3.	Medi Staff Sp. z o.o.	32	17	17	192	Spoza IDM SA

Lp.	Nazwa spółki	Liczba udziałów w posiadaniu PFH S.A.(sp. zał. od IDM SA)	Posiadan y % udział w kapitale	Posiadan y % udział w głosach	Rada Nadzorcza (RN)
					Przedstawiciele DM IDMSA w Radzie Nadzorczej
1.	SPV1 Sp. z o.o.	258	100	100	Nie ma Rady Nadzorczej

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 5 RIBO

W roku 2010 nie miały miejsca transakcje zawarte przez DM IDMSA lub jego jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych niż rynkowe warunkach.

Transakcje DM IDMSA z jednostkami powiązanymi zawarte w roku 2010 zostały przedstawione sprawozdaniu finansowemu (nota 35-35d)

3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 6 RIBO

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek zostały przedstawione sprawozdaniu finansowemu w nocy 11.

4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 7 RIBO

W roku 2010 DM IDMSA udzielił pożyczki spółce Miraculum S.A. w upadłości układowej w kwocie 1 050 tys. zł. Oprocentowanie wynosi 12% w skali roku, termin spłaty pożyczki według umowy ustalono na 31 maja 2011r. W grudniu 2010 r. kwota pożyczki wraz z ratami odsetkowymi została skonwertowana na kapitał zakładowy spółki Miraculum S.A. w upadłości układowej.

Ponadto w roku 2010 DM IDMSA udzielił pożyczki w wysokości 36 tys. zł osobie fizycznej.

5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 8 RIBO

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach zostały przedstawione sprawozdaniu finansowemu, w szczególności w nocy 16.

6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 9 RIBO

W podanym okresie Spółka dokonywała niepublicznych emisji obligacji. Łączna wartość wyemitowanych w roku 2010 obligacji wynosiła 185 534 tys. zł. Emisje dłużnych papierów wartościowych stanowią dla spółki alternatywne w stosunku do kredytów i pożyczek źródło pozyskiwania środków finansowych. Środki pochodzące z emisji obligacji przeznaczone były w szczególności na finansowanie bieżącej działalności, refinansowanie zadłużenia oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej.

7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 10 RIBO

W roku 2010 Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2010.

8. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 11 RIBO

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia raportu brak jest ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości. Zarząd Spółki IDMSA w zakresie planów krótkoterminowych preferuje zachowanie płynności kosztem rentowności potencjalnych inwestycji, a w zakresie planów długoterminowych zaś priorytetem pozostaje w dalszym ciągu rentowność możliwych do zrealizowania inwestycji. Mając powyższe na uwadze, w najbliższym czasie nie widać też ewentualnych zagrożeń dotyczących zarządzania zasobami finansowymi. Duży udział aktywów o znacznej płynności daje gwarancję zachowania płynności finansowej, która jest na bieżąco monitorowana.

9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 12 RIBO

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu posiadane aktywa, poziom kapitałów własnych oraz oczekiwane poprawienie się koniunktury gospodarczej, możliwe będzie w ocenie Zarządu zrealizowanie zamierzonych inwestycji.

Dom Maklerski spełnia wszystkie wymogi kapitałowe określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów 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 67, poz. 479 z dnia 24 kwietnia 2006 r.) (obowiązujące do dnia 31.12.2009 r.). Na bieżąco wyliczane są wartości ryzyk generowane przez poszczególne grupy aktywów i porównywane są z poziomem nadzorowanych kapitałów Domu Maklerskiego. Bieżąca działalność nie generuje ryzyk przekraczających dozwolone wartości. Od dnia 1 stycznia 2010 r. obowiązuje Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu, i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r. nr 204, poz. 1571), wydane na podstawie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

W związku ze zmianą przepisów DM IDMSA dostosował sposób wyliczania wymogów kapitałowych i monitorowania poziomu ryzyka do nowych przepisów. Zarówno na dzień 31 stycznia 2010 r., jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, DM IDMSA spełniał obowiązujące go wymogi kapitałowe i posiada znaczącą nadwyżkę kapitałów na pokrycie ewentualnych ryzyk.

**10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy,
z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 13 RIBO

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 14 RIBO

Perspektywy rozwoju Domu Maklerskiego IDMSA i jego grupy kapitałowej warunkowane są wieloma czynnikami.

Wśród nich najważniejsze to:

- koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne;
- koniunktura na rynku kapitałowym;
- realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych;
- przejęcia innych firm;
- zawarte już i negocjowane umowy;
- zdobyta przez DM IDMSA pozycja rynkowa;
- posiadane doświadczenie i kontakty;
- przekształcenia w grupie kapitałowej;
- możliwości inwestycyjne spółki Electus S.A.;
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne,

Przewidywania dotyczące czynników, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Domu Maklerskiego IDMSA.

Koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne

W roku 2010 nastąpiła dalsza poprawa koniunktury gospodarczej. Większość gospodarek Unii Europejskiej wyszła z krótkotrwałej recesji i kontynuowała wzrosty z poprzednich lat. Globalna sytuacja gospodarcza poprzez szereg czynników bezpośrednio przekłada się na koniunkturę na rynku kapitałowym. Czynnikiemami tymi są głównie większa aktywność podmiotów gospodarczych, lepsze wyniki spółek, wreszcie większa skłonność do inwestowania – zarówno ze strony przedsiębiorców, jak i inwestorów giełdowych.

W okresie dekonunktury, a zwłaszcza kryzysu gospodarczego, który w sposób szczególny dotyka instytucje finansowe, zdecydowanie trudniej jest pozyskać kapitał, a jego koszt jest wyższy. Tym samym sytuacja rynkowa Domu Maklerskiego IDMSA pozostaje w bliskiej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą zarówno w kraju jak i na świecie oraz skłonnością do ponoszenia wydatków inwestycyjnych.

Dom Maklerski IDMSA, zgodnie z powszechnie dostępnymi analizami ekonomicznymi, oczekuje, że rok 2011 będzie łatwiejszy dla przedsiębiorstw oraz będzie kontynuowany wzrost gospodarczy, co może wpłynąć korzystnie na osiągnięte przychody.

Koniunktura na rynku kapitałowym

Działalność DM IDMSA jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. Choć tradycyjnie za dobry okres uważa się np. początek i koniec roku – nie wyklucza to możliwości bessy również w tym, teoretycznie lepszym okresie. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia.

Rok 2010 przyniósł polepszenie się sytuacji w światowej gospodarce, zwiększoną aktywność inwestorów na warszawskim parkiecie oraz dalsze wzrosty głównych indeksów. W związku z tym Zarząd DM IDMSA oczekuje, że w najbliższym czasie utrzymają się wzrosty akcji, choć nie wyklucza możliwości pojawienia się krótkoterminowej korekty wynikającej z realizowania średnioterminowych zysków przez inwestorów.

Pozycja rynkowa DM IDMSA, posiadane doświadczenie i kontakty, zawarte umowy

Minione lata, poza kryzysowym rokiem 2008, były latami ciągłego rozwoju DM IDMSA oraz umacniania pozycji Spółki na rynku kapitałowym. W roku 2010 utrzymana została pozycja jednego z liderów w zakresie rynku pierwotnego. Miniony rok ukazał dobitnie, jak dużą popularnością wśród inwestorów zarówno instytucjonalnych, jak i indywidualnych cieszą się pierwsze oferty spółek publicznych. Zarząd DM IDMSA wyraża opinię, że zainteresowanie rynkiem pierwotnym pozostanie co najmniej równie silne jak w 2010 roku. To pozwala oczekiwać dalszego utrzymania pozycji jednego z liderów rynku pierwotnego, a co za tym idzie, ukazuje w pozytywnym świetle możliwości osiągnięcia dobrych wyników finansowych w bieżącym roku. Obecnie DM IDMSA posiada umowy oraz porozumienia dotyczące przeprowadzenia co najmniej kilku IPO oraz szeregu emisji niepublicznych w przeciągu obecnego roku oraz prowadzi rozmowy, które powinny skutkować zawarciem dalszych kontraktów.

Realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych, przejęcia innych firm

Podstawowe plany inwestycyjne wiążą się z dalszym rozbudowywaniem Grupy Kapitałowej oraz inwestycjami typu private equity. Oznacza to m.in. kolejne akwizycje na rynku. W marcu 2010 r. podpisano umowę przedwstępną o nabycie 45% udziałów Spółki WestLB Bank Polska SA prowadzącą działalność bankową w Polsce. W dniu 1 grudnia 2010 roku nastąpiła finalizacja tej transakcji. Pogorszenie się koniunktury w branży bankowej dało możliwość nabycia udziałów już funkcjonującego banku ze znacznym dyskontem w stosunku do poziomu nakładów kapitałowych koniecznych do poniesienia w przypadku tworzenia banku od podstaw.

Dnia 21 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Supernova Fund S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii F i G. Akcje serii G zostały objęte przez DM IDMSA. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału DM IDMSA będzie posiadał 49,97% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Powiększanie Grupy Kapitałowej DM IDMSA w oczywisty sposób powinno przełożyć się na poprawę jej wyników. Odbywać się to będzie zarówno poprzez włączenie wyników nowych podmiotów do wyników skonsolidowanych, jak i poprzez uzyskanie efektu synergii. Można zatem oczekiwać, iż na skutek przeprowadzanych akwizycji kapitałowych nastąpi dalszy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

Strategia DM IDMSA polega m.in. na dywersyfikacji zakresu usług świadczonych przez Grupę Kapitałową. Emitent podejmując decyzję o inwestycji w kolejne spółki kieruje się w szczególności możliwością wykorzystania efektu synergii i rozszerzenia zakresu działalności. Podejmowane działania mają doprowadzić do uniezależnienia się, w możliwie największym stopniu, od sytuacji na GPW.

Przekształcenia w Grupie

Konsekwencją postępującej rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta może być jej dalsze przekształcenie. Może to w szczególności oznaczać wydzielenie działalności maklerskiej do odrębnego podmiotu i skoncentrowanie się samego Emitenta na działalności polegającej na inwestycjach kapitałowych i zarządzaniu Grupą Kapitałową.

W 2010 roku Emitent nie podejmował żadnych wiążących decyzji w zakresie przekształceń w Grupie aczkolwiek prowadził prace przygotowawcze w tym zakresie. Wcześniejsze przekształcenia mają odzwierciedlenie w przeniesieniu istotnej części działalności inwestycyjnej do specjalnie do tego stworzonego

funduszu inwestycyjnego zamkniętego co skutkuje optymalizacją podatkową procesu inwestycji kapitałowych DM IDMSA. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż może to oznaczać istotne zmniejszenie obrotów na instrumentach finansowych Emitenta, co pozostanie jednak bez wpływu na obrót całej Grupy Kapitałowej

Otoczenie prawno-podatkowym, polityczne i inne

Otoczenie prawno-podatkowe wpływać może w istotny sposób na wyniki Domu Maklerskiego IDMSA np. poprzez wielkość podatków od zysku czy istnienie formalnych barier w działalności. Wspomniane otoczenie, jak również sytuacja polityczna i podobne czynniki mogą mieć wpływ na nastroje w gospodarce, wpływając tym samym np. na skłonność do inwestowania przedsiębiorców, ich zapotrzebowanie na kapitał, poziomy notowań giełdowych czy zainteresowanie inwestorów ofertami rynku pierwotnego. Wszystko to może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Domu Maklerskiego IDMSA. Wspomniane wyżej czynniki są trudne do przewidzenia, toteż Emitent zakłada brak istotnych zmian w tym zakresie w przyszłości – co oznacza, iż w ocenie Emitenta otoczenie prawno podatkowe czy polityczne nie ulegnie znaczącej poprawie ani znaczącemu pogorszeniu. Należy jednak pamiętać że jakiegokolwiek zmiany w tym zakresie będą dotyczyć również innych uczestników rynku.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 15 RIBO

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego jak również w podmiotach tworzących Grupą Kapitałową.

13. Informacja o wszelkich umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 16 RIBO

Dom Maklerski IDMSA nie zawierał w raportowanym okresie umów spełniających powyższe kryteria.

14. Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 17 RIBO

Dom Maklerski IDMSA

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Leszczyński Grzegorz	Prezes	821 043,80	500 000	0

Abratański Rafał	Wiceprezes	712 871,13	500 000	0
------------------	------------	------------	---------	---

Wynagrodzenie Prokurentów w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Derlatka Piotr	Prokurent	94 995,76	21 000,00	0
Łukasz Jagiełło	Prokurent	193 905,45	0	0
Żołędowski Jarosław	Prokurent	25 394,15	0	0

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Abratański Antoni	Członek Rady Nadzorczej	53 340,70	0	0
Bogucki Władysław	Członek Rady Nadzorczej	47 096,40	0	0
Dziewa Jarosław	Członek Rady Nadzorczej	45 000,00	0	0
Kozieja Artur	Członek Rady Nadzorczej (do 3 marca 2010)	5 000,00	0	0
Leszczyński Henryk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	53 340,70	0	0
Maciejuk Dariusz	Członek Rady Nadzorczej (od 22 lipca 2010)	26 499,99	0	0
Tomaszewski Robert	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 25 stycznia 2010)	3 188,70	0	0
Szyszka Adam	Członek Rady Nadzorczej (od 22 lipca 2010)	29 993,99	0	0
Szumański Andrzej	Członek Rady Nadzorczej (od 25 stycznia 2010)	42 500,00	0	0

Informacje dotyczące wynagrodzenia osób nadzorujących i zarządzających w jednostkach podporządkowanych:

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Derlatka Piotr	Prezes Zarządu	53 216,40	0	0

ELECTUS S.A.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2010 r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie
-----------------	------------	--------------------------------	------	-------------------------------

		złotych		wypłacone
Rafał Abratański	Członek Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Jarosław Dziewa (do 30 czerwca 2011 r.)	Członek Rady Nadzorczej	18 000	0	0

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Rada Nadzorcza

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Derlatka Piotr	Członek Rady Nadzorczej	8 400	0	0
Abratański Rafał	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14 400	0	0

IDEA TFI S.A.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Leszczyński Grzegorz	Przewodniczący RN	52 727,48	0	0
Abratański Rafał	Wiceprzewodniczący RN	20 727,48	0	0
Derlatka Piotr	Sekretarz RN	3 454,58	0	0

Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Grzegorz Leszczyński	Członek RN	4 167,00	0	0
Rafał Abratański	Członek RN	4 167,00	0	0

15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 18 RIBO

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 21 817 685,60 zł i dzieli się na 218 176 856 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Stan posiadania akcji DM IDMSA przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	21 816 405	9,999 %
Abratański Rafał	Wiceprezes Zarządu	18 873 304	8,650 %
Leszczyński Henryk	Członek Rady Nadzorczej	1 861 158	0,853 %
Abratański Antoni	Członek Rady Nadzorczej	490 210	0,135%
Derlatka Piotr	Prokurent	300 000	0,193%
Łukasz Jagiełło	Prokurent	50 000	0,020 %
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	10 000	0,004 %

16. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 19 RIBO

Według posiadanych przez Spółkę informacji na akcjach DM IDMSA należących do akcjonariuszy: Grzegorza Leszczyńskiego, Rafała Abratańskiego i Marka Falenty zostały ustanowione zastawy rejestrowe:

Akcjonariusz	Suma akcji zastawionych i podlegających blokadzie
Grzegorz Leszczyński	2 400 000
Rafał Abratański	2 834 480
Marek Falenta	10 529 714

W odniesieniu do Marka Falenty łączna ilość 10 529 714 akcji IDM zdeponowana na rachunkach DM IDMSA objęta była blokadą, a mianowicie:

- na 6 529 714 akcji został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz osoby fizycznej,
- na 2 500 000 akcji w dniu 22 lutego 2008 r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- na 1 500 000 akcji w dniu 31 grudnia 2010 r. założona została blokada na podstawie umowy zastawu rejestrowego na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 29 lutego 2007 r. Celem ustanowienia blokady było udzielenie zabezpieczenia wierzytelności banku na kwotę 20 000,00 zł wynikającej z umowy CRD/25198/07 zawartej ze spółką Electus S.A. Postanowienie o wykreśleniu zastawu z dnia 29 listopada 2010 r. doręczono do DM IDMSA w dniu 21 stycznia 2011 r. i tego też dnia blokada została zwolniona. Równocześnie z dokumentami dotyczącymi zwolnienia blokady wpłynęła Umowa zastawu rejestrowego ustanowiona na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 27 września 2010 r. na podstawie której dokonano blokady 1 500 000 akcji IDM.

17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 20 RIBO

W okresie sprawozdawczym był realizowany jedynie proces dystrybucji akcji pracowniczych w ramach niniejszego Programu, toteż Dom Maklerski IDMSA nie prowadził kontroli programu akcji pracowniczych.

18. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego

do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 21 RIBO

Podmiotem, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. jest Mazars Audyt S.A. (dawniej Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 186. Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 sierpnia 2010 r., której przedmiotem jest przeprowadzenie następujących prac:

- przegląd skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 r., przegląd skróconego jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 r., wraz z pogłębioną analizą sprawozdań finansowych spółek zależnych;
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. i za rok kończący się w tym dniu oraz badanie ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdania te zostały przygotowane.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta przedstawiono w poniższej tabeli (dane w tys. zł):

tytuł wynagrodzenia	okres 01.01.2010 - 31.12.2010	okres 01.01.2009 - 31.12.2009
Obligatoryjne badanie i przegląd sprawozdań finansowych	156	104
Usługi doradztwa podatkowego	24	0
Razem wynagrodzenie biegłego rewidenta	180	104

Przedstawione wynagrodzenie obejmuje kwoty należne za rok 2010 i za rok 2009 ujęte w sprawozdaniu finansowym na podstawie otrzymanych faktur i oszacowanych rezerw.

19. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera załącznik stanowiący oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 4 RIBO

Kraków, dnia 30 kwietnia 2011 r.

Grzegorz Leszczyński - Prezes Zarządu

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu