

Dom Maklerski IDMSA

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Domu Maklerskiego IDMSA
w roku 2010 rok

SPIS TREŚCI

1. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	5
1.1. Podmioty podlegające konsolidacji i tworzące Grupę Kapitałową DM IDMSA	5
1.2. Podmiot dominujący	5
1.3. Jednostki zależne – bezpośrednia kontrola DM IDMSA.....	6
1.4. Jednostki zależne – pośrednia kontrola DM IDMSA	10
1.5. Jednostki stowarzyszone	11
2. Opis działalności podmiotów tworzących grupę kapitałową dm idmsa wraz z informacją o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	18
3. Informacja o rynkach zbytu, o posiadanych oddziałach oraz informacja o źródłach zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego odbiorcy lub dostawcy, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z jednostką.....	21
4. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2010, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	25
5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy kapitałowej domu maklerskiego idmsa.	33
6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	34
7. Opis głównych cech stosowanych w grupie kapitałowej emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	59
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności grupy kapitałowej domu maklerskiego idmsa, z uwzględnieniem znanych domowi maklerskiemu idmsa umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	62
9. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	62
10. 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.....	66
11. 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.	66
12. 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.....	68
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta....	69
14. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	71

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	73
16. 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 podmioty tworzące grupę kapitałową dm idmsa podjęły lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	73
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	75
18. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności grupy kapitałowej dm idmsa za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	77
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa domu maklerskiego idmsa i jego grupy kapitałowej. Opis perspektyw rozwoju działalności emitenta i grupy kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem wypracowanej strategii rynkowej.....	77
20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem domu maklerskiego i jego grupą kapitałową	83
21. Wszelkie umowy zawarte między podmiotami tworzącymi grupę kapitałową dm idmsa 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 podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej dm idmsa przez przejęcie.	83
22. Wartość 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 podmiotów tworzących grupę kapitałową dm idmsa, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.....	83
23. 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).	87
24. Informacje o znanych podmiotom tworzącym grupę kapitałową dm idmsa 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.	87
25. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	88
26. Informacja:	
a) o datach zawarcia przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA umów z podmiotami uprawnionymi dosprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki zostały zawarte te umowy oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz za poprzedni rok obrotowy.....	88
27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej dm idmsa.	90
28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach... ..	90

29.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	91
30.	Informacja o udziałach (akcjach) własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej dmidmsa oraz osoby działające w ich imieniu. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.	91
31.	Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka zmiany ceny, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływu środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, oraz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	93
32.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa grupy kapitałowej DM IDMSA.	100
33.	Sytuacja kadrowa w grupie kapitałowej DM IDMSA	101

Podstawa prawna: par. 92 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (dalej: RIBO).

1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.2. Podmioty podlegające konsolidacji i tworzące Grupę Kapitałową DM IDMSA

Konsolidacją na dzień 31 grudnia 2010 roku objęte zostały wszystkie jednostki zależne, stowarzyszone i współzależne tworzące Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDM S.A. Sposób ujęcia poszczególnych jednostek w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został opisany w pkt. 1.2 – 1.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.3. Podmiot dominujący

Dom Maklerski IDM S.A. („DM IDMSA”) z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, 31-041 Kraków, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000004483, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy DM IDMSA wynosi 21 817 685,60 zł i dzieli się na 218 176 856 (dwieście osiemnaście milionów sto siedemdziesiąt sześć osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu,
- Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

W dniu 22 grudnia 2009 r. Robert Tomaszewski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego IDM S.A. Rezygnacja z powyższej funkcji nastąpiła ze skutkiem na dzień 25 stycznia 2010 r. tj. odbycia najbliższego, po dniu złożenia w/w oświadczenia, Walnego Zgromadzenia Spółki. Walne Zgromadzenie Emitenta zwołane na dzień 25 stycznia 2010 r. uchwałą nr 10 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołało w skład Rady Nadzorczej DM IDMSA prof. dr hab. Andrzeja Szumańskiego. Powyższa informacja została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 3/2010 z dnia 25 stycznia 2010 r. W dniu 3 marca 2010 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej DM IDMSA złożył Pan Artur Kozieja. Po wznowieniu obrad w dniu 22 lipca 2010 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA (zwołane uprzednio na dzień 24 czerwca 2010 r.) uchwałami nr 2 i 3 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej wybrało na członków Rady Nadzorczej Adama Szyszkę i Dariusza Maciejuka. W dniu 27 stycznia 2011 r. Władysław Bogucki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej

Wobec powyższego, skład Rady Nadzorczej DM IDMSA na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

- Henryk Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Antoni Abratański – Członek Rady Nadzorczej,

- Władysław Bogucki – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Szyszka – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Maciejuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Dziewa – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Prokura

W dniu 7 lipca 2010 r. Jarosław Żołędowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta DM IDMSA. W dniu 12 lipca 2010 r. do pełnienia tejże funkcji został powołany Łukasz Jagiełło.

- Jarosław Żołędowski – Prokurent,
- Piotr Derlatka – Prokurent.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w/w osoby nadal pełnią funkcję Prokurentów.

1.4. Jednostki zależne – bezpośrednia kontrola DM IDMSA

Electus S.A. z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000156248, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 960 916,00 zł (dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset szesnaście złotych 00/100) i dzieli się na 9 609 160 (słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

DM IDMSA posiada 9 609 160 (słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda spółki Electus S.A., co stanowi 100 % udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A.

Zarząd

W dniu 1 kwietnia 2010 r. rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marek Falenta.

Na dzień 31 grudnia 2010r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Jacek Ryński – Prezes Zarządu,
- Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

W dniu 30 czerwca 2010 r. wygasły mandaty Jarosławowi Dziewie, Bartłomiejowi Wiązowskiemu oraz Waldemarowi Falencie, który został ponownie powołany do składu Rady Nadzorczej po wygaśnięciu mandatu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej,
- Waldemar Falenta – Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Jagiełło – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Duszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Kornatowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Piekarski – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Prokura

Na dzień 31 grudnia 2010 r. funkcje Prokurentów pełniły następujące osoby:

- Andrzej Klimek - Dyrektor Departamentu Prawnego,
- Joanna Kucharewicz - Dyrektor Działu Umów i Wyceny,
- Aneta Urlych – Główny Księgowy, Z – ca Dyrektora Finansowego.

W dniu 5 stycznia 2011 r. uchwałą Zarządu odwołano prokurę Anecie Urlych.

Jedynym akcjonariuszem Spółki Electus S.A. jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, posiadający 100% głosów na WZA.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupę kapitałową Electus S.A. tworzyły następujące podmioty:

- Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosił pierwotnie 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł. (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A. Na dzień przekazania niniejszego memorandum, Electus S.A. w obu spółkach jest właścicielem 100 % udziałów. W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A Spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A Spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł.
- Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, od 28 kwietnia 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 374. Electus S.A. jest jedynym inwestorem w tym Funduszu. Celem inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności oraz praw z tytułu wierzytelności, jak również ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu

Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Idea TFI”) z siedzibą w Warszawie, ul. Złota 59,00 – 120 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000009046, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS.

Na dzień 30 września 2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2 986 200,00 zł (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy dwieście złotych 00/100) i dzielił się na 140 000 (sto czterdzieści tysięcy) akcji o wartości nominalnej 21,33 zł (dwadzieścia jeden złotych 33/100) każda. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 6 września 2010 r. podjęło uchwałę nr 2/2010 w sprawie scalenia i podziału akcji Idea TFI oraz zmiany Statutu, na mocy której postanowiono o:

- scaleniu akcji Idea TFI w stosunku 100:1 (sto do jednego), poprzez ustalenie nowej wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 2 133,00 zł (dwa tysiące sto trzydzieści trzy złote 00/100) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji wynoszącej 21,33 zł (dwadzieścia jeden złotych 33/100) oraz proporcjonalne zmniejszenie ogólnej liczby akcji Idea TFI w ten sposób, że każde 100 (sto) akcji Idea TFI o wartości nominalnej 21,33 zł zostanie wymienionych na 1 (jedną) akcję Idea TFI o wartości nominalnej 2 133,00 zł każda;
- podziale akcji Idea TFI w stosunku 1:10 665 (jeden do dziesięciu tysięcy sześciuset sześćdziesięciu pięciu) poprzez ustalenie nowej wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 0,20 zł (dwadzieścia groszy) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej jednej akcji, wynoszącej 2 133,00 zł (dwa tysiące sto trzydzieści trzy złote 00/100) oraz proporcjonalne zwiększenie ogólnej liczby akcji Idea TFI w ten sposób, że każda 1 (jedna) akcja Spółki zostanie wymieniona na 10 665 (dziesięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł.

Opisana zmiana Statutu została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy KRS w dniu 25 października 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2 986 200,00 zł (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy dwieście złotych 00/100) i dzieli się na 14 931 000 (czternaście milionów dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

W trzecim kwartale 2010 r. DM IDMSA dokonał zbycia części posiadanych akcji spółki stanowiących 5,41% w jej kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. DM IDMSA posiadał 14 122 593 (słownie: czternaście milionów sto dwadzieścia dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt trzy) szt. akcji Idea TFI, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, co stanowiło 94,59% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

21 lutego 2011 r. w związku z dokonaniem przydziałem 900 000 (dziewięćset tysięcy) akcji subskrybentom oferowanym na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3/2010 z dnia 6 września 2010 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższono wysokość kapitału zakładowego spółki do kwoty 3 166 200 zł (trzy miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście), który dzieli się na 15 831 000 (słownie: piętnaście milionów).

Na dzień publikacji niniejszego raportu DM IDMSA posiadał 12 539 493 (słownie: dwanaście milionów pięćset trzydzieści dziewięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy) akcji Idea TFI akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, co stanowi 79,21% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Piotr Kukowski – Prezes Zarządu,
- Łukasz Marek Jagiełło – Członek Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmienił się.

Rada Nadzorcza

W dniu 12 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Brzoskę i powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bogutyna.

- Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Derlatka – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Bogutyn – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Rachwalska-Marko – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Polski Fundusz Hipoteczny S.A. (dawna nazwa: Electus Hipoteczny S.A.) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Świętego Antoniego 23, 50 – 073 Wrocław, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000315998; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

Zmiana firmy spółki z Electus Hipoteczny S.A. na Polski Fundusz Hipoteczny S.A. nastąpiła na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 listopada 2010 r. w sprawie zmian Statutu. Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 13 grudnia 2010 r.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 5 302 500,00 zł (słownie: pięć milionów trzysta dwa tysiące pięćset złotych) i dzielił się na 5 302 500 (słownie: pięć milionów trzysta dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 3 marca 2011 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 5 408 325 zł i dzieli się na 5 408 325 akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 5 302 500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda i 105 825 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda.

Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna na dzień przekazania niniejszego posiadał 98,01 % udziału w kapitale zakładowym spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Mirosław Magda – Prezes Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

W dniu 1 października 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie ustalenia składu liczbowego Rady Nadzorczej, postanawiając, że Rada Nadzorcza liczyć będzie 5 osób. Z dniem 1 października 2010 r. do Rady Nadzorczej powołano:

- Barbarę Ludwikowską –Michniak - Członka Rady Nadzorczej,
- Roberta Zgudę - Członka Rady Nadzorczej.

Tym samym skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

- Rafał Abratański – Przewodniczący Rady,
- Grzegorz Leszczyński – Członek Rady,
- Wioleta Błochowiak – Członek Rady,
- Barbara Ludwikowska –Michniak - Członka Rady Nadzorczej,
- Robert Zguda - Członka Rady Nadzorczej.

Do dnia przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Polski Fundusz Hipoteczny S.A. posiadał udziały w spółce SPV1 Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.580 tys. zł. Polski Fundusz Hipoteczny S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym SPV1 Sp. z o.o. i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 07 lutego 2011 r. spółka SPV1 Sp. z o.o. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 376941.

Podstawowa działalność SPV 1 Sp. z o.o. to: realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, a także roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych. Spółka została powołana w celu realizacji inwestycji – budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego z lokalami handlowo-usługowymi i garażem podziemnym w Katowicach.

Rok obrotowy Spółki SPV1 pokrywa się z rokiem kalendarzowym z tym, że pierwszy rok obrotowy upływa z końcem roku 2011. W związku z powyższym sprawozdanie Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. za rok 2010 nie podlega konsolidacji ze sprawozdaniem finansowym SPV1 Sp. z o.o..

W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników

SPV1 Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 130 tys. zł przez ustanowienie 13 nowych udziałów o wartości nominalnej 10.000,- zł każdy z przeznaczeniem ich do objęcia przez WB INVEST Sp. z o.o.. W dniu 01 lutego WB INVEST Sp. z o.o. złożyła oświadczenie o przystąpieniu do Spółki SPV1 Sp. z o.o. na zasadzie umowy spółki i objęciu 13 udziałów o łącznej wartości 130 tys. zł i pokrywa je gotówką, przy czym wkład pieniężny w zamian za udziały zostanie wniesiony do dnia 20 lipca 2011 r.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, 31 - 041 Kraków, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000196154, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 200 000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) i dzieli się na 4 000 (słownie: cztery tysiące) udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Piotr Derlatka – Prezes Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

DM IDMSA posiada 4 000 (słownie: cztery tysiące) udziałów spółki o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.

Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, 31 – 041 Kraków, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000213634, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 031 000,00 zł (sześć milionów trzydzieści jeden tysięcy 00/100) i dzieli się na 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 60 310,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy trzysta dziesięć złotych) każdy.

DM IDMSA posiada 100 (słownie: sto) udziałów w Relpol 5 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 60 310,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy trzysta dziesięć złotych) każdy, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Zarząd

Z uwagi na rezygnację Jarosława Żołędowskiego z funkcji Prezesa Zarządu, w dniu 5 sierpnia 2010 r. na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Ryszard Frączek.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

1.5. Jednostki zależne – pośrednia kontrola DM IDMSA

Electus Project A Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59 – 300 Lubin, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351900; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy Electus Project A Sp. z o.o. wynosi 10 854 000,00 zł (dziesięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące złotych 00/100) i dzieli się na 10 854 udziały o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Electus S.A. posiada 157 (sto pięćdziesiąt siedem) udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (tysiąc

złotych 00/100) każdy Spółki, co stanowi 2 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Spółka została utworzona w I kwartale 2010 r., jej kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Spółki i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 000,00 zł do kwoty 10 854 tys. zł poprzez utworzenie 10 849 nowych udziałów, które zostały objęte w następujący sposób:

- 157 udziałów objęła spółka Electus S.A. (wkład pieniężny),
- 10 692 udziały objęła spółka Artis Sp. z o.o. (wkład niepieniężny – nieruchomości)

W grudniu 2010 roku Sąd zarejestrował podwyższony kapitał zakładowy.

W dniu 20 stycznia spółka Artis Sp. z o.o. dokonała przeniesienia na Electus S.A. wszystkich posiadanych udziałów Spółki Electus Project A sp. z o.o.

Na dzień przekazania niniejszego oświadczenia Electus S.A. posiada 10 849 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każdy Spółki, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Wioleta Błochowiak – Prezes Zarządu
- Anna Pawłowska – Członek Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W Spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza, nie zostali również powołani prokurenci.

Electus Project B Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59 – 300 Lubin, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351469; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.).

Kapitał zakładowy Electus Project B Sp. z o.o. wynosi 5 000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100).

Electus S.A. posiada 5 (pięć) udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każdy Spółki, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Wioleta Błochowiak – Prezes Zarządu
- Anna Pawłowska – Członek Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W Spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza, nie zostali również powołani prokurenci.

SP

1.6. Jednostki stowarzyszone

Polski Bank Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna (dawna nazwa WestLB Bank Polski S.A.) z siedzibą w Warszawie, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000030330; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 183 646 000,00 zł i dzieli się na 183 646 akcji o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda.

W dniu 12 marca 2010 r. DM IDMSA i PL Holdings S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (spółka zależna od ABRIS–EMP Capital Partners Limited z siedzibą w Jersey) oraz WestLB AG zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBP Bank. Po uzyskaniu zgody KNF wydanej 27 października 2010 r. zgodnie z zapisami umowy dnia 1 grudnia 2010 roku Dom Maklerski IDM S.A. nabył 45% akcji banku, a PL Holdings S.a.r.l. 55% akcji banku. W związku z powyższym wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. PBP Bank jest powiązany z grupą kapitałową ABRIS i jest spółką stowarzyszoną dla DM IDMSA.

Zmiana firmy spółki z WestLB Bank Polski S.A. na Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. nastąpiła na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 listopada 2010 r. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 grudnia 2010 r.

Dom Maklerski IDM S.A. posiada 82 641 akcji Banku, co stanowi 45% udziału w kapitale zakładowym i 45% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Maciej Stańczuk – Prezes Zarządu,
- Tadeusz Kuczborski – Wiceprezes Zarządu
- Jarosław Lejko – Członek Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

1 grudnia 2010 r. w związku z zawarciem umowy sprzedaży części akcji WestLB Bank Polska S.A. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki, ze składu Radu Nadzorczej odwołano następujące osoby:

- Thomas Gross
- Sabine Luchte
- Janusz Onyszkiewicz
- Manfred Kammans
- Stefan Dreesbach

W miejsce odwołanych osób powołano do składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Paweł Gieryński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Boksa - Członek Rady Nadzorczej
- Jarosław Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Prokurenci

- Magdalena Targowska
- Paweł Sosnowski

Na dzień publikacji niniejszego raportu wymienione powyżej osoby nadal pełnią funkcje Prokurentów.

Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna (dalej: „SNIF”) z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000111646; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 8 600 000,00 zł i dzielił się na 86 000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

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

Po zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego akcjonariusze podejmą działania mające na celu dokapitalizowanie spółki poprzez emisję niepubliczną akcji, a także doprowadzenie do publicznej subskrypcji akcji Spółki i wprowadzenie wszystkich akcji spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie do dnia 31 grudnia 2011 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w związku z zarejestrowaniem podwyższonego kapitału zakładowego Spółki wynosi 50 430 000,00 zł i dzieli się na 504 300 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

Zarząd

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

- Wojciech Grzybowski – Prezes Zarządu,
- Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu.

10 marca 2011 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu odwołano Łukasza Kręskiego i w jego miejsce powołano Mieczysława Halka.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 14 czerwca 2010 r. do dnia 21 grudnia skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Piotr Stępniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Zientara – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Gaworcuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Habaj - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 21 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Frankiewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Jagiełło - Członek Rady Nadzorczej,
- Cezary Kubacki - Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Gaworcuk- Członek Rady Nadzorczej,

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

„Gwarant” Agencja Ochrony S.A. (dalej „Gwarant”) z siedzibą w Opolu, ul. Józefa Cygana 2, 45 –131 Opole, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 000311805, Sąd Rejestrowy Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowym Spółki wynosi 500 000,00 zł (pięćset tysięcy złotych 00/100) dzieli się na 5 000 000 (pięć milionów) akcji o wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W IV kwartale 2010 r. w związku ze zbyciem przez DM IDMSA posiadanych akcji Gwarant na rzecz SNIF spółka Gwarant stała się jednostką zależną SNIF, a przez to jednostką pośrednio stowarzyszoną z DM IDMSA.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Edward Kuczer – Prezes Zarządu,
- Marek Pawełczyk - Członek Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

- Rafał Abratański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Michnicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Edyta Murczkiewicz – Kuczer – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Derlatka – Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Kuczer – Członek Rady Nadzorczej.

2 marca 2011 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Rafała Abratańskiego oraz Edytę Murczkiewicz-Kuczer. W ich miejsce powołano na członków Rady Nadzorczej Łukasza Kręskiego oraz Mieczysława Halk.

Na dzień publikacji niniejszego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Rada Nadzorcza

- Łukasz Kręski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Michnicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Hulk – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Derlatka – Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Kuczer – Członek Rady Nadzorczej.

Prokurenci

- Tadeusz Berka – Prokurent (prokura samoistna)
- Krzysztof Sofiński – Prokurent (prokura łączna)

Na dzień publikacji niniejszego raportu wymienione osoby nadal pełnią funkcje Prokurentów

Spółka posiada 100% udziałów w spółce Gwarant-Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. (dalej Gwarant Bis) prowadzącą działalność zbliżoną do działalności Gwarant Agencja Ochrony S.A.

Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, ul. Józefa Cygana 2, 45 – 131 Opole, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000185119; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Opolu,

VIII Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od „Gwarant” Agencja Ochrony S.A.). Kapitał zakładowy Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. wynosi 60 000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100).

„Gwarant” Agencja Ochrony S.A. posiada 120 (sto dwadzieścia) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych 00/100) każdy spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Marek Pawełczyk – Prezes Zarządu,
- Sylwia Mucha – Członek Zarządu,
- Małgorzata Weklak – Członek Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Internetowy Dom Handlowy S.A. (dalej IDH) z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000350114, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki PMA Invest Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 952 500,00 zł i dzieli się na 29 525 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. DM IDMSA posiadał 10 244 344 akcji spółki, co stanowiło 34,69% udziału w jej kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

IDH jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Internetowego Domu Handlowego.

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu Spółki był następujący:

- Łukasz Bartczak – Prezes Zarządu
- Robert Sołkiewicz – Wiceprezes Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Dariusz Leśniak-Paduch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Magdalena Grzybowska – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Witold Serdakowski - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Osowski - Członek Rady Nadzorczej

Po 31 grudnia 2010 r. r. zmienił się skład Rady Nadzorczej spółki. W dniu 10 stycznia.2011 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Paweł Osowski.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Rada Nadzorcza

- Dariusz Leśniak-Paduch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Magdalena Grzybowska – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Witold Serdakowski - Członek Rady Nadzorczej

Po 31 grudnia 2010 r. w związku z zawartymi transakcjami sprzedaży akcji Spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu DM IDMSA posiada 39 000 akcji, które stanowią 0,1321 % w kapitale zakładowym Spółki.

SprintAir S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000320053; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 046 000,00 zł (cztery miliony czterdzieści sześć tysięcy złotych 00/100) i dzielił się na 4 046 000 (cztery miliony czterdzieści sześć tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. DM IDMSA posiadał 868 500 akcji, co stanowiło 21,47 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd

- Anna Baltaziuk – Prezes Zarządu,
- Iwona Prędkopowicz – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

- Sławomir Horbaczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Michnicki - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Baltaziuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Cezary Nowakowski - Członek Rady Nadzorczej,

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Prokurenci

- Adam Moczulski,
- Jacek Roszak.

Na dzień publikacji niniejszego raportu wymienione powyżej osoby nadal pełnią funkcje Prokurentów.

SprintAir S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SprintAir S.A. Jednostkami zależnymi SprintAir S.A. są następujące spółki:

- SprintAir Cargo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- SprintAir Aviaton School Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- UAB SprintAir Kaunas z siedzibą Karmavela, Kaunas district, Republika Litewska.

SprintAir jest jedynym udziałowcem każdej z wymienionych spółek, w związku z czym spółki te są pośrednio stowarzyszone z DM IDMSA.

Miraculum S.A. w upadłości układowej (dawna nazwa: Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej)

Spółka została utworzona 9 sierpnia 2001 r. Siedziba spółki mieści się w Krakowie. Działalność spółki koncentruje się na opracowywaniu i sprzedaży nowoczesnych kosmetyków do pielęgnacji twarzy i ciała, wyrobów perfumeryjnych, preparatów do depilacji oraz kosmetyków do makijażu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 54 690 414,00 zł i dzieli się na 54 690 414 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Z dniem 31 grudnia 2010 r. nazwa firmy Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej uległa zmianie na Miraculum S.A. w upadłości układowej. Zmiana nazwy Spółki związana jest z transakcją sprzedaży marki „Kolastyna” oraz z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. DM IDMSA posiadał 57 800 akcji Miraculum w upadłości układowej S.A. W dniu 3 marca 2011 r. zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym akcje serii J spółki Miraculum w upadłości układowej S.A. Na podstawie ww. umowy objęcia akcji z DM IDMSA objął 1 068 986 akcji Miraculum w upadłości S.A.

Miraculum S.A. w upadłości układowej, jako podmiot notowany na GPW zobowiązany jest do publikowania sprawozdań finansowych, w związku z czym wszelkie informacje dotyczące tego podmiotu należy analizować na podstawie opublikowanych przez jednostkę raportów bieżących, okresowych i sprawozdań finansowych.

Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A. (dalej „Instal Lublin” lub „PIP Instal Lublin”) - spółka działa od 28 czerwca 2001 roku. Siedziba spółki mieści się w Lublinie. Głównym przedmiotem działalności są usługi projektowania i wykonawstwa instalacji chłodniczych i klimatyzacyjnych. Kapitał zakładowy spółki wynosi 82 429 460,00 zł i dzieli się na 82 429 460 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

PIP Instal-Lublin S.A., jako podmiot notowany na GPW oraz jednostka dominująca w grupie kapitałowej, zobowiązana jest do publikowania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych i bieżących, w związku z czym wszelkie informacje dotyczące tego podmiotu oraz jego grupy kapitałowej należy analizować na podstawie opublikowanych przez jednostkę raportów bieżących, okresowych i sprawozdań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa Kapitałowa DM IDMSA posiadała 4 439 548 akcji Instal Lublin S.A., co stanowiło 28,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 28,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Instal Lublin S.A.

W dniu 21 lipca 2010 r. Instal Lublin nabył 42,93% akcji Przedsiębiorstwa Wytwarzania Betonowych AWBUD. Nabycie to sfinansowano ze środków pozyskanych z prywatnej subskrypcji akcji Instal Lublin serii H (akcje były obejmowane przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B). Wydanie dokumentów akcji serii H nastąpiło 22 lipca 2010 r. W wyniku dokonania wydania dokumentów akcji serii H na podstawie art.451§ 2 Kodeksu spółek handlowych i tym samym poprzez dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Instal Lublin zmniejszył się procentowy udział DM IDMSA w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Bezpośrednio po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez spółkę Instal Lublin DM IDMSA posiadał 4 461 122 akcji Instal Lublin, co stanowiło 15,46 % w podwyższonym kapitale zakładowym oraz prawach głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 29 września 2010 r. w wyniku objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C (wyemitowanych przez Instal Lublin) akcji Instal Lublin serii I w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Instal Lublin oraz pokryciem tych akcji wkładem niepieniężnym w postaci akcji i udziałów, Instal Lublin nabył 570 622 akcji Przedsiębiorstwa Wytwarzania Betonowych AWBUD (stanowiących 57,07% w kapitale zakładowego PWB AWBUD) oraz 2 222 udziałów AWBUD Sp. z o.o. (stanowiących 100% jej kapitału). Wydanie dokumentów akcji serii I nastąpiło 29 września 2010 r.

W wyniku dokonania wydania dokumentów akcji serii I, na podstawie art.451§ 2 Kodeksu spółek handlowych i tym samym poprzez dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Instal Lublin zmniejszył się procentowy udział DM IDMSA w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Bezpośrednio po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez spółkę Instal Lublin DM IDMSA posiadał 4 722 119 akcji Instal Lublin, co stanowiło 5,73 % w podwyższonym kapitale zakładowym oraz prawach głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W III kwartale 2010 r. Grupa Kapitałowa DM IDMSA przestała wywierać znaczący wpływ na spółkę Instal Lublin, w związku z czym PIP Instal Lublin S.A. oraz jej spółki zależne nie podlegają konsolidacji za 2010 r. Od momentu zaprzestania wywierania znaczącego wpływu inwestycja w akcje Instal Lublin ujmowana jest jako instrument finansowy przeznaczony do obrotu.

W dniu 1 marca 2011 r. firma Spółki została zmieniona na AWBUD S.A.

Geoclima Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000141627; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy spółki wynosi 295 000,00 zł (dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 590 (pięćset dziewięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych) każdy.

Jedynym akcjonariuszem Geoclima Sp. z o.o. jest Instal Lublin.

W związku z zaprzestaniem w III kwartale 2010 r. wywierania znaczącego wpływu na spółkę Instal Lublin, DM IDMSA nie dokonuje konsolidacji spółki Geoclima za rok 2010.

Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie.

Od dnia 30 kwietnia 2010 roku, wskutek umorzenia 80% udziałów spółki posiadane przez Instal Lublin 19 udziałów stanowi 95 % kapitału zakładowego tej spółki.

W związku z zaprzestaniem w III kwartale 2010 r. wywierania znaczącego wpływu na spółkę Instal Lublin, DM IDMSA nie dokonuje konsolidacji spółki Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o.o. za rok 2010.

Profinet S.A. z siedzibą w Tychach, ul. Metalowa 3, 43-100 Tychy, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000320642; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS. Spółka przekształciła się ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną z dniem 31 grudnia 2008 roku.

Od dnia 30 czerwca 2010 r. Profinet S.A. nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA i nie podlega konsolidacji za rok 2010.

Żak System Sp. z o.o. siedzibą w Krakowie, ul. Złoty Róg 13, 30 – 095 Kraków, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000145240; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

W dniu 10 lutego 2010 r. Electus S.A. zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży 100% udziałów spółki Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W związku z zawartą transakcją sprzedaży, Żak System Sp. z o.o. nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA i nie podlega konsolidacji za rok 2010.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW TWORZĄCYCH GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM IDMSA WRAZ Z INFORMACJĄ O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

L. p.	Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności (główna działalność)
PODMIOT DOMINUJĄCY		
1.	Dom Maklerski IDM S.A.	▪ 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.
JEDNOSTKI ZALEŻNE		
KONTROLOWANE BEZPOŚREDNIO PRZEZ DM IDMSA		
2.	Electus S.A.	▪ usługi finansowe dla sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa oraz ich kontrahentów, ▪ oferowanie następujących produktów: poręczenie zobowiązań,

		finansowanie należności, factoring, windykacja klasyczna, finansowanie zobowiązań, finansowanie inwestycji, pożyczki.
3.	Idea TFI S.A.	- oferowanie funduszy inwestycyjnych, - zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.
4.	Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	- działalność finansowa: inwestycje w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, krótkoterminowe pożyczki zabezpieczone hipotecznie, - wykup wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.
5.	IDMSA.PI Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	- świadczeniu usług konsultingu finansowego obejmującego przygotowywanie prospektów emisyjnych, analiz finansowych, wycen i innych materiałów, - świadczenie innych usług z dziedziny doradztwa finansowego.
6.	Relpol 5 Sp. z o.o.	- usługi informatyczne, - produkcja i sprzedaż oprogramowania, - projektowanie i wdrażanie systemów informatycznych, sieci teleinformatycznych, - usługi internetowe i transmisja danych.
JEDNOSTKI ZALĘŻNE KONTROLOWANE POŚREDNIO PRZEZ DM IDMSA		
7.	Electus Project A Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości
8.	Electus Project B Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE		
9.	Miraculum S.A. w upadłości układowej	opracowywanie i sprzedaż nowoczesnych kosmetyków do pielęgnacji twarzy i ciała, wyrobów perfumeryjnych, preparatów do depilacji oraz kosmetyków do makijażu
10	Internetowy Dom Handlowy S.A.	działalność e-commerce
11	Gwarant Agencja Ochrony S.A.	- ochrona fizyczna obiektów, - konwojowanie wartości pieniężnych, - instalacje systemów sygnalizacji włamania i napadu (SSWiN), instalacje telewizji przemysłowej (CCTV), instalacje GPS, instalacje systemów kontroli dostępu (SKD), - obsługa i monitorowanie elektronicznych systemów bezpieczeństwa, - sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych.
12	Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.	- ochrona fizyczna obiektów; - sprzątanie budynków i obiektów, - prace magazynowe (pakowanie i ładowanie cukru) w ramach kampanii cukrowej.
13	Grupa Kapitałowa SprintAir S.A.* SprintAir S.A. tworzy Grupę Kapitałową. Posiada 100% udziału w kapitale zakładowym; 1.SprintAir Aviation School Sp. z o.o.,	- lotnicze przewozy towarowe, - loty ad hoc i czartery towarowe, - loty ad hoc i czartery pasażerskie, - obsługa techniczna samolotów, - wspomaganie zarządzania ciągłą zdolnością lotów, - szkolenia lotnicze.

	2.Sprintair CargoSp. z o.o., 3.UAB SprintAir Kaunas.	
14	Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	▪ organizacja emisji instrumentów dłużnych, kredyty konsorcjalne, ▪ transakcje dokumentowe – gwarancje, akredytywy inkaso, ▪ finansowanie eksportu, ▪ factoring i forfaiting, ▪ finansowanie nieruchomości w tym finansowanie zwrotnego leasingu nieruchomości, ▪ podejmowanie działalności na rynku kapitałowym wyłącznie w zakresie instrumentów dłużnych, ▪ zamykanie pozycji w transakcjach derywatywnych z klientami back-to-back z kontrahentami z rynku bankowego.
15	Supernova IDM Fund S.A.	▪ działalność holdingów finansowych, ▪ działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.

Za segment operacyjny uznaje się jej część składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, oraz
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Segment operacyjny może się angażować w działalność gospodarczą, w związku z którą dopiero będzie uzyskiwał przychody, na przykład jednostki nowo powstałe mogą być segmentami operacyjnymi, zanim jeszcze zaczną uzyskiwać przychody.

Grupa wyodrębnia segmenty operacyjne z podziałem na oferowane usługi ze względu na charakter raportowania.

Z uwagi na fakt, że podmiot dominujący prowadzi jednorodną działalność maklerską, a usługi podmiotu zależnego IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. możemy uznać za usługi komplementarne, to segment ten został wyodrębniony jako działalność maklerska i doradcza. Do tego segmentu włączono również aktywa spółek Relpol-5. Kierując się zasadą istotności nie wyodrębniono dla tych spółek osobnych segmentów.

Drugi wyodrębniony segment to działalność prowadzona przez IDEA TFI S.A. związana z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

Trzecim wyodrębnionym segmentem jest działalność prowadzona przez spółkę Electus S.A. związana z obrotem wierzytelnościami.

Czwartym wyodrębnionym segmentem jest działalność spółki Żak System Sp. Z o. o. Ten segment rynku związany jest z kompleksową obsługą obiektów służby zdrowia polegającą między innymi na świadczeniu usług całodobowego utrzymania czystości od sal operacyjnych do terenów zielonych. Żak System został sprzedany w 2010 roku i w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych jest prezentowany jako działalność zaniechana.

Piątym możliwym do wyodrębnienia segmentem w Grupie Kapitałowej jest działalność spółki Electus Hipoteczny S.A. Spółka ta zajmuje się obrotem wierzytelnościami hipotecznymi.

Ostatnim możliwym do wyodrębnienia segmentem działalności jest działalność ochroniarsko detektywistyczna prowadzona przez „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. i „Gwarant-Bis” Agencja Ochrony Sp. z o.o.

W związku ze sprzedażą przez DM IDMSA wszystkich akcji Gwarant S.A. i zaprzestaniu sprawowania kontroli nad Gwarant S.A. i Gwarant BIS, wyniki tego segmentu stanowią działalność zaniechaną.

Dane finansowe podano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (punkt 2.32.)

3. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU, O POSIADANYCH ODDZIAŁACH ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM – NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z JEDNOSTKĄ.

Spółki Grupy Kapitałowej DM IDMSA prowadzą działalność zasadniczo na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka SprintAir S.A. wykonuje ponadto kontrakty na rynkach zagranicznych z uwagi na specyfikę przedmiotu działalności Spółki: transport lotniczy osób, bagażu, poczty i towarów w komunikacji krajowej i międzynarodowej na podstawie zawartych długoterminowych kontraktów.

DOM MAKLERSKI IDM S.A.

Spółka posiada następującą sieć Punktów Obsługi Klienta:

Nazwa Punktu Obsługi	kod	miasto	ulica
POK Kraków (w siedzibie Spółki)	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

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.

ELECTUS S.A.

Spółka nie posiada oddziałów. W Spółce nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców. Electus S.A. jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym we wspieraniu płynności finansowej sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ). Podstawowym obszarem działalności jest finansowanie oraz restrukturyzacja zobowiązań zakładów publicznej opieki zdrowotnej a także jednostek samorządu terytorialnego. Spółka udziela pożyczek i nabywa wymagalne i niewymagalne wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonuje ich restrukturyzacji. Podstawową korzyścią klientów ze świadczonych przez spółkę usług jest fakt, że

proces ten umożliwia wierzycielowi sprawne odzyskanie należności, co usprawnia przepływ gotówki i odblokowuje limity dostaw dla danego kontrahenta. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach porozumienia, co poprawia jego płynność.

IDEA TFI S.A.

IDEA TFI S.A. prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Biorąc pod uwagę charakter działalności oraz specyfikę rynku finansowego Spółka nie wyodrębnia rynków zbytu według kryteriów geograficznych. Spółka nie posiada oddziałów.

Działalność Spółki skupia się tworzeniu funduszy inwestycyjnych i reprezentowaniu ich wobec osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka zarządzała następującymi funduszami:

1. Idea Premium SFIO,
2. Idea Parasol FIO z wydzielonymi subfunduszami:
 - 1) Idea Akcji Subfundusz,
 - 2) Idea Stabilnego Wzrostu Subfundusz,
 - 3) Idea Ochrony Kapitału Subfundusz (dawniej Idea Protect Subfundusz),
 - 4) Idea Obligacji Subfundusz,
 - 5) Idea Surowce Plus Subfundusz,
 - 6) Idea Globalny Subfundusz.
3. GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (fundusz istnieje od 26 lipca 2007 roku – data pierwszej wyceny).
4. Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (fundusz istnieje od 12 maja 2008 roku – data pierwszej wyceny).
5. KFC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 7 lipca 2008 roku – data pierwszej wyceny).
6. Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 26 września 2008 roku – data pierwszej wyceny)
7. Idea 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 16 grudnia 2008 roku – data pierwszej wyceny)
8. Idea 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 02 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)
9. Idea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 05 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)
10. Idea 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 05 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)
11. Idea 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 05 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)
12. Idea 6 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 29 maja 2009 roku – data pierwszej wyceny)
13. Budizol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 29 maja 2009 roku – data pierwszej wyceny)
14. Atlas Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 29 maja 2009 roku – data pierwszej wyceny)
15. Idea 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 29 maja 2009 roku – data pierwszej wyceny)
16. Idea 10 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 05 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)
17. Idea 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 29 maja 2009 roku – data pierwszej wyceny)
18. Idea 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (fundusz istnieje od 05 czerwca 2009 roku – data pierwszej wyceny)

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Spółka nie posiada oddziałów. W Spółce nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców. Udział żadnego z kontrahentów nie osiągnął poziomu co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Przedmiot działalności Spółki to działalność finansowa: inwestycje w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, krótkoterminowe pożyczki zabezpieczone hipotecznie. Podstawowym produktem jest wykup wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami skupiona jest na wierzytelnościach wobec podmiotów gospodarczych, gdzie kwoty pojedynczych wierzytelności i wartość związanych z nimi zabezpieczeń przekraczają 1 mln zł. Szczególną uwagę firma kieruje na wierzytelności wobec przedsiębiorstw będących w stanie upadłości, bądź wobec których dotychczasowy wierzyciel wszczął postępowanie egzekucyjne. Produkt skierowany jest przede wszystkim do banków. Innym produktem oferowanym przez Spółkę są pożyczki hipoteczne z przeznaczeniem na dowolny cel. Stosowanym zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości. Podstawowym kryterium oceny zdolności kredytowej jest wartość nieruchomości. Spółka prowadzi również restrukturyzację finansową podmiotów gospodarczych dysponujących majątkiem w postaci nieruchomości.

IDMSA.PI DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Spółka świadczy przede wszystkim usługi doradztwa finansowego, usługi przy emisjach akcji i obligacji, sporządzanie projektów dokumentów emisyjnych, a także usługi pomocnicze, takie jak pełnienie roli administratora zastawów. Realizowane usługi są skierowane do klientów instytucjonalnych. Spółka realizuje sprzedaż usług głównie na terytorium kraju. W 2010 roku wystąpiła niewielka sprzedaż usług dla kontrahentów zagranicznych tj. z terytorium Chorwacji. Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 663.674,71 zł, w tym dla kontrahentów zagranicznych 54.000,00 zł. Usługi przekraczające 10%: dla Spółki Bumech stanowiły 16%, dla Trion SA 23% w całości przychodów oraz dla Spółek powiązanych 27% (w tym Dom Maklerski IDMSA 10%, IDEA TFI 9% i PFH 9%).

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły w okresie sprawozdawczym 31.224.607,57 zł, na które składają się przychody z działalności:

- ochrona fizyczna i konwoje 25.806.267,78 zł (82,66 %)
- sprzątanie 3.591.615,88 zł (11,50 %)
- monitoring 1.056.835,89 zł (3,38 %)
- instalacje systemów alarmowych i telewizji przemysłowej 743.692,21 zł (2,38 %)
- pozostałe 26.195,78 zł (0,08 %)

Analiza struktury sprzedaży w okresie sprawozdawczym Spółki Akcyjnej oraz w poprzednich okresach wskazuje na stabilizację przychodów w poszczególnych segmentach. Wdrożony zintegrowany system ochrony fizycznej i technicznej osób i mienia pozwolił utrzymać kluczowych klientów dzięki właściwemu określeniu i zaspokajaniu ich oczekiwań i potrzeb.

Spółka posiada 4 oddziały w:

- Warszawie, którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w Polsce północnej i centralno-wschodniej;
- Brzegu, którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w rejonie północno-zachodniej Polski;
- Opolu (siedziba Spółki), którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w Polsce południowo-zachodniej.
- Chorzowie, którego działalność koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów ze Śląska

Spółka nie prowadzi działalności na rynkach zagranicznych. Spółka nie jest uzależniona od żadnego dostawcy i odbiorcy. Spółka nie jest uzależniona od żadnego dostawcy i odbiorcy.

RELPOŁ 5 SP. Z O.O.

Spółka nie posiada oddziałów. W Spółce nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców, ponieważ Spółka w roku 2010 nie prowadzi działalności operacyjnej.

GWARANT BIS SP. Z O.O.

Spółka nie posiada oddziałów. Spółka dominującą jest Gwarant Agencja Ochrony S.A. - umowa o współpracy stanowi 72,40 % przychodów.

SPRINTAIR S.A.

Ofertą rynkową Spółki skierowaną do klientów instytucjonalnych są przewozy cargo realizowane przede wszystkim samolotami Saab-340A o ładowności do 3,85 tony. Spółka ma ugruntowaną pozycję rynkową w zakresie usług transportu towarowego wykonywanego za pomocą lekkich i średnich samolotów transportowych. Spółka SprintAir S.A. wykonuje kontrakty na rynkach zagranicznych na podstawie zawartych długoterminowych kontraktów (kontrakt wykonywany dla Poczty Polskiej S.A. jest kontraktem wykonywanym na rynku krajowym, a kontrakty dla United Parcele Services Inc (USA) oraz Bridges Worldwide Plc (UK) to kontrakty wykonywane na rynkach zagranicznych).

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Głównia działalność operacyjna spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. opiera się na detalicznej sprzedaży internetowej we własnych e-sklepach. Działalność w grupie spółek rozkłada się na sklepkoлекcjonera.pl prowadzony bezpośrednio przez IDH S.A. oraz działalność prowadzona poprzez spółkę w 100% zależną - Favente Sp. z o.o. - będącą w procesie połączenia z IDH S.A. (zgodnie z decyzją z końca roku 2010, proces połączenia powinien zakończyć się na koniec II kwartału 2011 roku.) Podstawowe produkty oferowane przez IDH S.A. to artykuły numizmatyczne; (kolekcjonerskie monety, sztabki, medale); artykuły piśmiennicze (kolekcjonerskie edycje piór i długopisów); Figurki i Modele; Akcesoria dla kolekcjonerów. W przypadku artykułów kolekcjonerskich zdecydowana większość asortymentu stanowią numizmaty (ok. 2/3). Taki sam stosunek wartości przypada na wielkość sprzedaży, gdzie około 66% stanowią numizmaty w postaci złotych i srebrnych monet kolekcjonerskich.

W rozrachunku całościowym ponad 85% sprzedaży to towary ściśle związane z numizmatyką. Działalność operacyjna prowadzona poprzez spółkę zależną - Favente obejmuje takie platformy sprzedażowe jak: stereo.pl; mareno.pl edvd.pl; strefapieka.pl; games4u.pl i inne. Wiodącym asortymentem są książki, stanowiące ponad połowę posiadanego towaru, oraz muzyka i film. Rynek internetowy na którym działa spółka jest rynkiem nieograniczonym. Działania spółki w badanym okresie skupiały się na rynku krajowym, na którym to spółka zrealizowała ponad 95% wszystkich transakcji.

Największymi dostawcami w tym aspekcie działalności stanowią: Zdecydowaną większość obrotów stanowią dostawy z Narodowego Banku Polskiego oraz Mennicy Polskiej. Dostęp do towarów oferowanych przez te podmioty nie jest trudny, jednakże należy zauważyć iż produkty kolekcjonerskie posiadają ograniczone nakłady produkcji. Tym samym cenę może kształtować prawo popytu i podaży, co z kolei ma ogromny wpływ na gospodarkę środkami obrotowymi. Zarówno NBP jak i Mennica Polska S.A. nie jest formalnie powiązane ze spółką. W przypadku działalności operacyjnej prowadzonej poprzez spółkę Favente w 100% zależną od IDH S.A. schemat największych dostawców wygląda bardziej złożono i prezentuje się następująco DDD - Hurtownia muzyczna należąca do koncernu EMI Azymut Sp. z o.o. - jedna z największych hurtowni księgarskich w Polsce. W procesie rozpoczętego połączenia spółek oraz wdrażania wspólnej polityki magazynowej w grudniu 2010 roku jednym z dostawców do spółki Favente była spółka Ecommerce Partner, spółka z grupy Internetowego Domu Handlowego. Dostawa ta stanowiła ponad 10% w całkowitych obrotach magazynowych. Sprzedaż towaru nastąpiła na warunkach rynkowych, a jej celem było jak najszybsze przekazanie towarów do bieżącej sprzedaży (bez oczekiwania na zakończenie procesów połączeniowych).

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Spółka nie posiada oddziałów. Spółka nie jest uzależniona od żadnego dostawcy i odbiorcy, a to z uwagi na przedmiot działalności Spółki (działalność holdingów finansowych, trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych).

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Bank dzieli się na departamenty oraz sekcje. Bank nie posiada oddziałów ani placówek partnerskich, wszelka działalność operacyjna i obsługa klientów prowadzona jest przez Centralę w Warszawie. Przygotowywany rozwój działalności depozytowej Banku ukierunkowany jest na osiągnięcie dywersyfikacji portfela depozytowego tak, aby stanowił on silną bazę finansowania działalności kredytowej.

Bank opiera ofertę klientowską na następujących kategoriach produktów:

- kredyty różnego typu,
- finansowanie specjalistyczne, w tym finansowanie projektów,
- finansowanie fuzji i przejęć,
- produkty rynku finansowego w tym wymiana walut, lokowanie środków klientów, produkty pochodne,
- organizacja emisji instrumentów dłużnych, kredyty konsorcjalne,
- transakcje dokumentowe – gwarancje, akredytywy inkaso,
- finansowanie eksportu,
- faktoring i forfaiting,
- finansowanie nieruchomości w tym finansowanie zwrotnego leasingu nieruchomości.

4. INFORMACJE O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2010, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

DOM MAKLERSKI IDM S.A.

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	1	1,8
akcje	oferta niepubliczna	6	65,5
obligacje	oferta publiczna	2	25,8
obligacje	oferta niepubliczna	86	275,1
akcje	wezwanie do zapisywania się na sprzedaż	3	9,5
akcje	wykonanie praw z warrantów	2	65,9

b) 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

c) 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.

d) 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 9/2010.

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

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

21 grudnia 2010 r. podpisana została umowa inwestycyjna pomiędzy DM IDMSA, 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 obligację 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.

f) 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.

ELECTUS S.A.

a) Umowy znaczące zawarte przez Electus S.A. w roku 2010

- W dniu 10 lutego 2010 r. Electus S.A. zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży udziałów spółki Żak System z siedzibą w Krakowie. Na mocy umowy sprzedaży, Electus S.A. dokonał zbycia 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) sztuk udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1.600.000,00 zł. (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Udziały zostały zbyte za cenę 8.000.000,00 zł. (słownie: osiem milionów złotych), tj. 50.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt tysięcy

złotych) za udział. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów. Zawarta Umowa przewidywała warunek rozwiązujący, który się nie ziścił. W dniu 19 lutego 2010 r. Work Service S.A. dokonał zapłaty za 100% udziałów w Żak System Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży.

- 30 marca 2010 r. zostało podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.
- Dnia 31 marca 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji było 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosiła 150 000 tys. (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych. Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, w formie dokumentu. Oprocentowanie obligacji było zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus SA podjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r. Emisja przedmiotowych obligacji nie doszła do skutku, o czym Zarząd spółki Electus S.A. informował raportem bieżącym w dniu 12 maja 2010 r.
- W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A.
- W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Umowa określała także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys. i przekracza ona 10% kapitałów Emitenta.
- W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. wobec Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus S.A. otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.
- W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przeniósł na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasają wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

b) Znaczące inwestycje finansowe w roku 2010 zawarte przez Spółkę Electus S.A.

- W dniu 19 maja 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord umowę przelewu wierzytelności Gminy Miejskiej Pabianice. Strony określiły termin i warunki zapłaty za wierzytelność w kwocie 17 420 tys. zł. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Umowa

przewiduje również warunki rozwiązujące, z zaistnieniem których umowa przelewu wierzytelności ulega rozwiązaniu. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na statutową działalność Spółki.

- W dniu 20 października Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii B spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji w ramach Programu Emisji Obligacji, o łącznej wartości 150 mln zł, było 32 tys. obligacji o wartości 1 tys. zł każda. Cena emisyjna jest ustalana przez Zarząd. Łączna wartość nominalna wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 32.000 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony złotych). Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i nie posiadają formy dokumentu. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00% w skali roku, z zastrzeżeniem, że dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie wynosiło 7,82% w skali roku. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 20 października 2013 r. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oferującym obligacje jest Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna.
- W dniu 6 października 2010 r. Electus SA podpisał umowę z Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna o limit kredytowy. Kwota limitu kredytowego to 4,64 mln zł. Termin spłaty limitu został określony na koniec 2016 r. Umowa określa warunki wstępne, terminy wykorzystania oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
- Na podstawie umowy z dnia 20 lutego 2010 Electus S.A. sprzedał udziały w Żak System S.A. (obecnie Medi Staff sp. z o.o.) Spółce Work Service Spółka Akcyjna. Spółka Work Service S.A. przekazała Electus S.A. obligacje serii F o wartości 8 mln zł w zamian za udziały w Żak System S.A. Po objęciu obligacji, nie mogły być one przedmiotem sprzedaży na rzecz innych podmiotów do 1 stycznia 2011 r, zaś po tej dacie ograniczenie to dotyczy 25% łącznej liczby obligacji serii F. Dnia 27.10.2010r. Electus S.A. podpisał aneks do ww. umowy stwierdzający, że może dokonać wcześniejszego wykupu obligacji serii F w wysokości 8,56 mln zł, a w przypadku skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu, cena 8,56 mln zł będzie płatna w drodze potrącenia umownego z wierzytelnością Electus S.A. przysługującą od Work Service S.A. z tytułu objęcia akcji serii K.
- Dnia 03 listopada 2010 r. Electus SA przystąpił do spółki Medi Staff Spółka z o.o., objął w jej podwyższonym kapitale zakładowym 32 (trzydzieści dwa) równe i niepodzielone udziały, o wartości nominalnej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) każdy udział po cenie 46.875 zł (czterdzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych) każdy udział, czyli po cenie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) za wszystkie obejmowane udziały. Electus S.A. wszystkie nowo obejmowane udziały pokrył gotówką.
- W dniu 9 listopada 2010 r. została podpisana umowa z IDM S.A. objęcia obligacji imiennych serii ADY, których termin wykupu przypada na dzień 09.11.2011 r. Obligacje oprocentowane są na 13% w skali roku, a odsetki płatne w okresach kwartalnych.
- 6 grudnia 2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Bank udzielił Electus S.A. kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 21 maja 2012 roku. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą hipoteki ustanowione na nieruchomościach położonych w Lubinie i w Zgorzelcu.
- 21 grudnia 2010 r. została podpisana umowa z DM IDM S.A. o prowadzenie ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Electus Spółka Akcyjna. W ramach Programu zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych). Obligacje będą miały formę dokumentu. Będą niezabezpieczone. Termin zapadalności Obligacji będzie wynosił powyżej 2 lata od dnia przydziału Obligacji. Cena emisyjna wyniesie 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) za jedną obligację, i równa będzie jej wartości nominalnej. Obligacje będą kuponowe. Emisje zostaną przeprowadzone w terminie do 31 grudnia 2013 r.
- W dniu 21 grudnia 2010 r. zostały podpisane dwie umowy przelewu wierzytelności, zawarte między Electus S.A. a Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na mocy których Electus przeniósł dwie wierzytelności o łącznej wartości 1.311 mln zł za cenę 1.282 mln zł.

- W dniu 06.10.2010 r. Electus S.A. podpisał umowę finansowania wierzytelności (wierzytelności przyszłe) na kwotę 8 mln zł z jednym z dostawców szpitali, przedmiotem tej umowy jest przelew wierzytelności przyszłej jaka będzie przysługiwać dostawcy, wobec samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Umowa oraz kolejne aneksy zwiększyły łączną sumę zawartych w ciągu 12 miesięcy umów do wysokości 12 099 tys. zł.
- W dniu 22 października 2010 r. Electus S.A. podpisał umowę z jednym z dostawców szpitali na kwotę 5 469 tys. zł. Przedmiotem umowy jest sprzedaż wierzytelności dostawcy wobec szpitali. Umowa oraz kolejne aneksy zwiększyły łączną sumę zawartych w ciągu 12 miesięcy umów z tym podmiotem do kwoty 12 179 tys. zł
- W IV kwartale Electus S.A. podpisał znaczące aneksy do umowy subrogacji od jednego z SP ZOZ z dnia 24 września 2010 r, co zwiększyło ogólną wartość umów i porozumień podpisanych w ciągu 12 miesięcy z ww. kontrahentem do 15 075 tys. zł.
- W dniu 17 grudnia 2010 roku Electus S.A. zawarł umowę z jednym z SP ZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia na kwotę 15 241 tys. zł. Kolejne aneksy do ww. umowy zwiększyły ogólną wartość umów podpisanych w ciągu 12 miesięcy z tym SP ZOZ do 31 122 tys. zł

c) Umowy znacząco wpływające na działalność Grupy Kapitałowej DM IDMSA powstałe po roku obrotowym 2010

- W dniu 4 stycznia 2011 roku został podpisany aneks z dnia 31-12-2010 r. do Umowy z jednym z SP ZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia zwiększający ogólną wartość umowy do kwoty 31 335 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 31 423 tys. zł
- W dniu 4 stycznia 2011 został podpisany aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększa wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosi 16 244 tys. zł.
- W dniu 24 stycznia 2011 roku wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jeden z SP ZOZ Aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia zwiększający kwotę umowy do 32 082 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 32 169 tys. zł.
- W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. podjął Uchwałę w sprawie przedłużenia czasu trwania istniejącego Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych Spółki o kolejne trzy lata., tj. do 16 grudnia 2014.
- W dniu 8 lutego 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące wcześniejszego wykupu obligacji imiennych serii ADY Domu Maklerskiego IDM S.A. pomiędzy Electus S.A. a Spółką DM IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej tysiąc złotych za sztukę.
- W dniu 1 marca 2011 r. wpłynęło do siedziby spółki porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. z jednym z klientów w łącznej kwocie 17 893 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych emitenta i stanowi podstawę do uznania tej umowy jako znaczącą. Przedmiotem porozumienia jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy to kwota 17 89 tys. zł.

IDEA TFI S.A.

a) Debiut spółki IDEA TFI S.A. na GPW

W dniu 22 grudnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. sporządzony w związku z publiczną ofertą akcji serii C i D oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C i D oraz praw do akcji serii D.

W dniu 27 stycznia 2011 r. nastąpiło otwarcie oferty publicznej subskrypcji. Oferta obejmowała 900 000 akcji serii D nowej emisji i 1 583 100 sprzedawanych akcji serii C. W ramach oferty publicznej złożono i należycie opłacono zapisy na 2 689 616 oferowanych akcji, W transzy instytucjonalnej przydzielonych zostało 702 490 akcji serii D oraz 1 235 680 akcji serii C, a w transzy otwartej 197 510 akcji serii D oraz 347 420 akcji serii C. Stopa redukcji w transzy otwartej dla inwestorów niekorzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building wyniosła prawie 37 %. Cena emisyjna papierów spółki wyniosła 10 zł, a wartość oferty 24,8 mln zł. W dniu 22 lutego 2011 r. IDEA TFI zadebiutowała na rynku równoległym GPW.

b) Informacja o umowach zawartych w 2010 r. przez IDEA TFI istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA

Umowy znaczące Spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. przedstawione zostały w jednostkowym raporcie rocznym dostępnym na stronie internetowej Spółki www.ideatfi.pl

Polski Fundusz Hipoteczny S.A.

a) Debiut Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na NewConnect

W dniu 29 listopada 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. sporządzonego w związku z publiczną ofertą akcji serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A oraz praw do akcji serii B.

W dniu 10 grudnia 2010 r. nastąpiło otwarcie publicznej subskrypcji. Oferta obejmowała 1 400 000 akcji serii B. W ramach oferty publicznej złożono i należycie opłacono zapisy na 105 825 akcji oferowanych, w tym w ramach transzy inwestorów instytucjonalnych 70 000 akcji oraz w ramach transzy otwartej 35 825 akcji. W dniu 31 stycznia 2011 r. spółka dokonała przydziału 105 825 akcji serii B. Cena emisyjna papierów firmy wyniosła 7 zł, a wartość oferty wyniosła 740 775 zł. W dniu 21 grudnia 2010 r., mając na uwadze fakt niespełnienia kryteriów wynikających z Regulaminu GPW - w szczególności w zakresie rozproszenia akcji oraz kapitalizacji – spółka zdecydowała ubiegać się o wprowadzenie akcji do alternatywnego systemu obrotu.

5 kwietnia 2011 r. Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił Uchwałą nr 428/2011 z dnia 5 kwietnia 2011r. określić dzień 7 kwietnia 2011r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i serii B Spółki.

b) Informacja o umowach zawartych w 2010 r. przez IDEA TFI istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA

Umowy znaczące Spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. przedstawione zostały w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii B. Prospekt dostępny jest na stronie Spółki www.pfh.pl.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI

W związku ze zmianami właścicielskimi, Zarząd Banku przygotował oraz przedstawił nowym akcjonariuszom strategię na lata 2011-2013, której nadrzędnym celem jest zbudowanie oferty zawierającej nową jakość usług bankowych adresowanych do przedsiębiorstw w naszym kraju, którą charakteryzować będzie długofalowy, relacyjny model współpracy z klientem.

W celu zapewnienia skutecznej realizacji nowych kierunków PBP S.A. zdecydował się na implementację, którego dostawcą jest światowy lider w produkcji rozwiązań informatycznych. Bank zaimplantuje nowym system w stopniu umożliwiającym odłączenie się od obecnie wykorzystywanej infrastruktury informatycznej poprzedniego właściciela, czyli niemieckiego WestLB AG.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Informacje o istotnych zdarzeniach w Spółce Supernova IDM Fund S.A. wpływających na działalność Grupy Kapitałowej DM IDMSA została przedstawiona w punkcie 4 (zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy DM IDMSA, a Supernova Fund.).

RELPOŁ 5 SP. Z O.O.

W dniu 1 lutego 2010 r. spółka Relpol 5 sprzedała na Giełdzie Papierów Wartościowych 100 000 szt. akcji INSTAL-LUBLIN. W dniu 4 lutego 2010 r. spółka Relpol 5 zawarła umowę sprzedaży 550 000 sztuk akcji INSTAL-LUBLIN poza rynkiem regulowanym, a w dniu 18 lutego 2010 roku spółka Relpol 5 zawarła umowy z DM IDMSA, w wyniku których sprzedała pozostałe akcje INSTAL-LUBLIN S.A. w liczbie 519 565 szt. oraz dokonała rozliczeń z DM IDMSA (w tym spłaciła wszystkie pożyczki wraz z odsetkami), w wyniku których nie posiada żadnych zobowiązań wobec DM IDMSA oraz żadnych należności od podmiotów trzecich (za wyjątkiem należności w kwocie 1 134 215,96 zł).

4 marca 2011 r. Spółka Relpol 5 dokonała transakcji, w wyniku których nabyła cztery nieruchomości w woj. Dolnośląskim. Rozliczenie tych transakcji nastąpiło pomiędzy Spółką IDMSA, ACM sp. z o.o., a Grzegorzem Trybą

Pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej DM IDMSA w 2010 roku oraz po jego zakończeniu nie realizowały projektów mających istotne znaczenie z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej.

5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH ORAZ OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO IDMSA.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A.

	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
	I-XII/2010	I-XII/2009	I-XII/2010	I-XII/2009
Przychody z działalności podstawowej	123 216	138 331	30 804	31 869
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	58 282	49 948	14 570	11 507
Zysk (strata) brutto	53 921	50 874	13 480	11 720
Zysk (strata) netto	42 616	40 890	10 654	9 420
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	41 026	39 470	10 257	9 093
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1 590	1 420	398	327
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 119	-30 168	5 780	-6 950
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-94 695	18 282	-23 674	4 212
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	132 802	6 948	33 201	1 601
Przepływy pieniężne netto razem	61 226	-4 938	15 307	-1 138
Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	41 026	39 470	10 257	9 093
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.	218 176 856	171 851 633	218 176 856	171 851 633
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł i EUR)	0,19	0,23	0,05	0,05
Rozwodniona liczba akcji w szt.*	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,19	0,18	0,05	0,04

	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Aktywa razem	1 290 326	1 031 772	325 815	251 149
Zobowiązania krótkoterminowe	470 221	297 429	118 734	72 399

Zobowiązania wobec Klientów	118 986	65 915	30 045	16 045
Zobowiązania długoterminowe	69 266	41 671	17 490	10 143
Rezerwy na zobowiązania	28 154	25 116	7 109	6 114
Kapitał własny	721 613	663 596	182 212	161 530
Kapitał zakładowy	21 818	21 818	5 509	5 311
Liczba akcji w szt.	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	3,31	3,04	0,84	0,74
Rozwodniona liczba akcji w szt.*	218 176 856	218 176 856	218 176 856	218 176 856
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	3,31	3,04	0,84	0,74

* W dniu 25 stycznia 2008 roku 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 roku.

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

12 miesięcy 2010 roku – 4,0000 PLN,

12 miesięcy 2009 roku – 4,3406 PLN,

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs EUR na dzień:

31 grudnia 2010 roku – 3,9603 PLN,

31 grudnia 2009 roku – 4,1082 PLN.

W minionym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej.

6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.

Dom Maklerski IDMSA

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 pozostaje w rękach menedżerów spółek z Grupy Kapitałowej DM IDMSA. Obecny Zarząd jest związany ze Spółką już od kilkunastu lat – co dowodzi stabilności w akcjonariacie i Zarządzie. Rozproszona struktura akcjonariatu rodzi ryzyka związane z uzyskaniem kworum na WZA 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

Istotna 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 zrealizowania 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 umów 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 instrumenty finansowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i nie publicznych. Więcej informacji znajduje się w nocie 2.31 sprawozdania finansowego.

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 jest planowany wzrostu przychodów i wyników Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

DM IDMSA podejmuje 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 tych podmiotów 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 przygotowawczo 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 rynkach 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.

Ryzyko specyficzne dla Spółki, w tym ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej lub upadłości

Papiery wartościowe nabywane przez DM IDMSA posiadają spełniający wymagania emitenta standing finansowy. Prócz papierów wartościowych notowanych na GPW, są to najczęściej papiery wartościowe spółek aspirujących do notowania na rynku publicznym. Emitenci takich papierów wartościowych podlegają szczegółowej kontroli, ich kondycja finansowa jest prawie zawsze bardzo dobra i bankructwa spółek na etapie ubiegania się o notowanie na rynku publicznym zdarzają się rzadko. DM IDMSA podejmując decyzję o inwestycji dysponuje stosownym materiałem analitycznym dotyczącym emitenta. Jako cele inwestycyjne DM IDMSA wybierane są spółki o wyróżniających się perspektywach finansowych. DM IDMSA dodatkowo monitoruje na bieżąco sytuację danej Spółki. Oznacza to ograniczenie do minimum ryzyka pogorszenia się przynajmniej w krótkim i średnim terminie sytuacji finansowej lub upadłości emitentów nabywanych walorów. DM IDMSA stosuje ponadto jedną z podstawowych metod redukcji ryzyka specyficznego to znaczy dywersyfikację poprzez inwestowanie w dużą liczbę aktywów (dywersyfikacja na poziomie operacyjnym) oraz inwestowanie w instrumenty finansowe emitentów reprezentujących różne branże (dywersyfikacja na poziomie operacyjnym oraz strategicznym). Wziąwszy powyższe pod uwagę zminimalizowane jest ryzyko zaniechania działalności przez emitenta.

Spółka ocenia iż podstawowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe jest koniunktura na rynkach finansowych. Szczególne znaczenie ma koniunktura w segmencie małych i średnich spółek, które stanowią istotną część portfela DM IDMSA. Dobra koniunktura w gospodarce poprawia jakość kredytową portfela DM IDMSA jak również ułatwia dezinvestycję np. w drodze IPO połączonej ze sprzedażą istniejących akcji. Poprawa koniunktury daje też możliwość zaistnienia DM IDMSA na rynku IPO jak i emisji prywatnych, które dotychczas, oprócz portfela papierów wartościowych, miały istotny wpływ na wynik DM IDMSA. W niekorzystnych warunkach (wzrost poziomu awersji do ryzyka, przeciągający się kryzys, utrata zaufania do

rynków finansowych oraz instytucji finansowych) może dojść do czasowego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki rozumianej jako zdolność do generowania dodatnich wyników finansowych.

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 dekoniunktura 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 przełożyć 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, umożliwiającą 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 bessy 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 działalnością, 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 bezpieczeństwa 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 obowiązкови, 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 obowiązкови, 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 obowiązkowi 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 nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

ELECTUS S.A.

Podstawowe zewnętrzne czynniki ryzyka

Stabilność systemu regulacji prawnych. Dla dalszego rozwoju Spółki istotnym czynnikiem jest stabilność systemu prawnego. Obecnie system prawny w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością i w niektórych przypadkach brakiem spójności przepisów prawnych.

Polityka budżetowa Państwa i związana bezpośrednio z tym sytuacja w Finansach Publicznych Państwa. W Polsce od kilku lat utrzymuje się wysoki deficyt budżetowy. Sytuacja ta doprowadza do znacznych ograniczeń funduszy dla budżetowych sektorów gospodarki. Bariery prawne. Na rozwój usług z zakresu obrotu wierzytelnościami mogą mieć wpływ ograniczenia płynące z przepisów prawnych. Do takich należą niekorzystne zapisy Ustawy o podatku od osób prawnych, które obecnie nie pozwalają zaliczać strat powstałych w wyniku prowadzenia usług w zakresie nabycia wierzytelności i restrukturyzacji zadłużenia w koszty uzyskania przychodów.

Podstawowe wewnętrzne czynniki ryzyka

Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów. Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody jest umiejętność utrzymywania obecnych klientów i pozyskiwanie nowych. Realizacja tego celu możliwa jest m.in. poprzez ciągłą poprawę poziomu obsługi klientów oraz rozwój produktów Spółki. Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju.

Ryzyko nieważności czynności prawnych podjętych przez Pana Marka Falentę po skazaniu go prawomocnym wyrokiem sądowym.

Prezes spółki Electus S.A. Pan Marek Falenta został w dniu 24 lutego 2009 roku prawomocnie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w art. 18 § 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.). Pan Marek Falenta był prezesem Spółki do dnia 1 kwietnia 2010 r. Spółka potwierdza ważność czynności prawnych podjętych przez Pana Marka Falentę. Pan Marek Falenta - do czasu wyjaśnienia kwestii związanych z Kasacją od wyroku - nie uczestniczył w czynnościach prawnych, które mogą być uznane za nieważne. W okresie do 30 października 2009 r. zarząd Electus SA liczył (wraz z P. Markiem Falentą) trzy osoby, od 31 października 2009 r. zarząd liczył dwie osoby. Zgodnie z zasadami określonymi w §19 ust.1 Statutu Spółki Zarząd składa się od 1 do 3 osób. W przypadku zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu wraz z prokurentem (§19, ust.4 Statutu); jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jedyny członek zarządu (§19, ust.3 Statutu). W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A.

Szczegółowe czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko dotyczące uzyskania przez Spółkę zakładanych wyników finansowych oraz ryzyko źródeł finansowania dalszego rozwoju działalności. W przypadku gdy Electus S.A. nie będzie w stanie uzyskać poziomu zakładanego finansowania dla prowadzonej obecnie działalności, realizacja przyjętych prognoz może być utrudniona. W takim przypadku – w celu realizacji założonej strategii – Spółka będzie zmuszona w większym zakresie poszukiwać rozwiązań, które nie powodują powstawania ekspozycji kredytowych i angażowania finansowania zewnętrznego.

Ryzyko odzyskania niektórych należności

Spółka ograniczyła to ryzyko poprzez wyspecjalizowanie się w obsłudze sektora publicznej służby zdrowia oraz koncentrację dalszej działalności na sektorze pozostałych podmiotów sfery budżetowej. Obszar tej działalności cechuje bardzo niskie ryzyko kredytowe podmiotu zadłużonego. Ponadto Spółka wymaga ustanawiania

zabezpieczeń gwarantujących Spółce bezpieczeństwo transakcji. Do zabezpieczeń tych należą: cesja należności z Narodowego Funduszu Zdrowia, poręczenie organu założycielskiego lub innej jednostki samorządu terytorialnego. W swojej dotychczasowej działalności Spółka nie poniosła straty na działalności powstałej w wyniku niemożności odzyskania należności wobec SPZOZ.

Ryzyko koncentracji należności

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka nie dopuszcza do koncentracji portfela należności i inwestycji.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami a zobowiązaniami, w tym wynikającymi z terminów spłaty Obligacji. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

Ryzyko związane ze skalą działalności

Zwiększenie skali działalności może potencjalnie spowodować brak możliwości efektywnej oceny dłużników, a to z kolei może być przyczyną późniejszych trudności w odzyskiwaniu należności od wybranych podmiotów. W chwili obecnej Spółka ogranicza ryzyko zawężając grupę swych klientów do podmiotów z rynku publicznych usług medycznych oraz do pozostałych jednostek sektora budżetowego. Jednakże realizacja strategii wyjścia poza ten obszar rynku wymagać będzie dalszego rozwinięcia posiadanych w chwili obecnej narzędzi analitycznych oraz procedur.

Szczegółowe czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych.. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty jest kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia wnioski dot. uczestnictwa w tym programie będzie można składać do sierpnia 2011 r. zaś sam program ma się zakończyć jeszcze w roku 2011 r. Po tym terminie miałyby obowiązywać rozwiązania przewidziane w projekcie Ustawy o działalności leczniczej.

W dniu 22 października 2010 r. została uchwalona zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem jest wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni.

Opisane przepisy w ocenie Spółki mogą ograniczyć płynność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz wydłużyć procesy decyzyjne w tym zakresie a także spowodować zmianę struktury umów zawieranych przez Spółkę poprzez zmniejszenie ilości zawieranych umów przelewu wierzytelności i zwiększenie zawieranych umów windykacji. Należy przy tym podkreślić, że zmiany te nie wyłączają możliwości dokonania przelewu takiej wierzytelności a jedynie wprowadzają obowiązek uzyskania zgody na taką czynność i jednocześnie nie obejmują umów na podstawie, których następować będzie dochodzenie wierzytelności w imieniu wierzyciela.

W dniu 14 października 2010 r. Rada Ministrów przyjęła pakiet ustaw reformujących służbę zdrowia obejmujący w szczególności projekt ustawy o działalności leczniczej. Zgodnie z art. 210 Projektu Ustawy ma ona wejść w życie w terminie 3 miesięcy od daty jej ogłoszenia. Ustawy zdrowotne były przedmiotem konsultacji społecznych oraz prac sejmowej Komisji Zdrowia. Zgodnie z zapowiedziami Marszałka Sejmu Grzegorza Schetyny realne jest przyjęcie pakietu tych ustaw przez Sejm RP jeszcze w marcu 2011 r.

W ocenie Spółki zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ wynikające z przyjętego projektu Ustawy o działalności leczniczej. Projekt zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w projekcie ustawy, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wynik finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Projekt ustawy wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmie lub może przejąć podmiot tworzący.

Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ.

Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie tzw. Planu „B” istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus SA z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje.

W ocenie Spółki należy podkreślić, że kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SPZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie i wysokość kontraktu takiej jednostki z Narodowym Funduszem Zdrowia a nie jego zdolność upadłościowa, która będzie miała jednak istotne znaczenie na etapie analizy ryzyka dokonywanej w momencie podejmowania decyzji o zaangażowaniu środków finansowych w taką jednostkę. Należy też zauważyć, że powstałe w wyniku przekształceń podmioty będą zawierać z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy o świadczenie usług zdrowotnych co do zasady analogicznie jak ma to miejsce do tej pory.

Ustawa o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ.

Spółka na bieżąco analizuje pojawiające się projekty ustaw regulujących zasady funkcjonowania jednostek sektora ochrony zdrowia jak również zmiany obowiązujących oraz projektowanych regulacji i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych mających znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

Ryzyko związane z konkurencyjnością branży, w której działa Spółka.

Na rynku usług finansowych skierowanych do sektora Służby Zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa najpoważniejszym konkurentem dla Electus S.A. jest spółka Magellan S.A. Profile działalności obu podmiotów są bardzo zbliżone. Przewagą konkurencyjną Spółki jest w opinii Zarządu Spółki jest oparcie strategii biznesowej na trzech liniach: SPZOZ, JST i zarządzania należnościami oraz m.in. skuteczność w dotarciu do klienta z szerszą ofertą produktową, umiejętne korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania zewnętrznego i większa dywersyfikacja portfela. Bariery wejścia na rynek, na którym działa Electus S.A. jest „know-how” oraz odpowiednia wysokość dostępnego kapitału.

IDEA TFI S.A

Czynniki związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z odejściem osób pełniących kluczowe funkcje w Spółce

Wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa, w tym członków Zarządu, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Emitenta oraz mogą mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową i osiągane wyniki.

Ryzyko utraty kanałów dystrybucji

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Kluczowa dla działalności Emitenta jest sieć zewnętrzna. Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy utworzonych przez Emitenta za pośrednictwem kanałów zewnętrznych, odbywa się na podstawie umów zawartych z bankami, domami maklerskimi, spółkami zajmującym się doradztwem inwestycyjnym, niezależnymi doradcami finansowymi, a także przy udziale partnerów biznesowych, jakimi są towarzystwa ubezpieczeń na życie, nabywające jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Emitenta przy budowaniu ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Zerwanie umowy przez powyższe podmioty lub z inicjatywy Emitenta może przyczynić się do zmniejszenia dotychczasowej dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów. Dystrybucja poprzez kanały wewnętrzne oparta jest o działalność pięciu dyrektorów regionalnych, managera ds. klientów korporacyjnych obsługującego duże podmioty gospodarcze oraz dyrektora odpowiedzialnego za rozwój oferty funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Do obowiązków dyrektorów regionalnych należy także koordynacja dystrybucji przez sieć zewnętrzną. Wakat na którymś ze stanowisk może przełożyć się na zmniejszenie dotychczasowej dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów, a przez to na spadek uzyskiwanych przychodów. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent poszerza kanały dystrybucji podpisując nowe umowy dystrybucyjne. Ponadto stopniowo, uwzględniając wolumen sprzedaży, zwiększany jest zespół sieci własnej poprzez zatrudnienie dodatkowych dyrektorów regionalnych do koordynowania pracy większej liczby dystrybutorów.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych widoczny jest ciągły wzrost konkurencji, zarówno pomiędzy już działającymi podmiotami, jak i ze strony tych nowopowstałych. Proces ten jest szczególnie intensywny w okresie koniunktury. Wzrost liczby towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zarządzanych przez nie funduszy może wymusić w przyszłości na działających towarzystwach, w tym na Emitencie, konieczność obniżenia marż, a w efekcie spowodować pogorszenie osiąganych wyników finansowych. W celu ograniczenia ryzyka związanego z konkurencją, Emitent stara się na bieżąco monitorować rynek i podnosić jakość świadczonych

usług. Trzeba zaznaczyć, że Emitent posiada obecnie stabilną pozycję rynkową dzięki zwiększeniu wartości zarządzanych aktywów oraz osiąganym wynikom inwestycyjnym. Ponadto ryzyko wzrostu konkurencji ograniczane jest poprzez wysokie bariery wejścia, takie jak bariery prawne i kapitałowe.

Ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności

Działalność Emitenta, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, które w przypadku nie przestrzegania zasad określonych w przepisach prawnych może zostać cofnięte. W związku z tym Emitent przykładą szczególną uwagę do tego, aby nie dopuścić do utraty zezwolenia. W tym celu na bieżąco monitorowane jest spełnianie wymogów formalnoprawnych oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów

Słabe wyniki inwestycyjne funduszy utworzonych przez Emitenta, zarówno wynikające z błędnych decyzji inwestycyjnych lub też będące konsekwencją długotrwałych okresów dekoniunktury gospodarczej, mogą przyczynić się do trudności z pozyskaniem nowych klientów oraz spowodować wycofywanie środków przez dotychczasowych uczestników. Emitent w celu ograniczenia tego ryzyka zawarł umowę o zarządzanie z DM IDMSA, który zatrudnia doświadczonych specjalistów zapewniających profesjonalne zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy.

Ryzyko związane z dzielnością akcjonariusza większościowego

Do czasu realizacji publicznej oferty 94,59% akcji Emitenta znajdowało się w posiadaniu Domu Maklerskiego IDM SA. Po przeprowadzeniu oferty akcji serii D jego udział w kapitale i liczbie głosów na WZ Emitenta wynosi 79,21% i w dalszym ciągu jest to pakiet kontrolny. Tym samym możliwości decyzyjne pozostałych akcjonariuszy Emitenta są ograniczone.

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Zamiarem Emitenta jest przeznaczenie części środków pieniężnych uzyskanych z emisji na utworzenie nowych funduszy lub subfunduszy. Poszerzenie oferty Emitenta o nowe produkty wiąże się z ryzykiem, że nowe fundusze nie zyskają uznania wśród uczestników funduszy otwartych czy nabywców certyfikatów inwestycyjnych. Tym samym istnieje możliwość, że Emitent pozostanie jedynym uczestnikiem nowopowstałego funduszu przez okres dłuższy niż 6 miesięcy, a tym samym znajdzie zastosowanie art. 65 ust. 3a. Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W opinii Emitenta jednak, biorąc pod uwagę obecną sytuację na polskim rynku funduszy inwestycyjnych oraz fakt, że warunkiem wystarczającym dla tego, aby ww. art. nie został naruszony jest objęcie jednej jednostki uczestnictwa przez jednego inwestora, ryzyko to jest minimalne. Możliwa jest też sytuacja, że przychody generowane przez nowe fundusze będą niezadawalające, a poniesione koszty w związku z ich utworzeniem się nie zwrócą. Emitent zamierza ograniczyć to ryzyko poprzez utworzenie takich funduszy, które umożliwią szerszą dywersyfikację portfela inwestycyjnego inwestora i będą ciekawą alternatywą dla już istniejących funduszy.

Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

Przejęcie zarządzania w działającym funduszu inwestycyjnym naraża Emitenta na szereg czynników ryzyka. Nie można wykluczyć sytuacji, że dotychczasowi uczestnicy przejmowanego funduszu będą chcieli wycofać zainwestowane środki. Może to spowodować zmniejszenie przychodów, jakie do tej pory osiągało towarzystwo zarządzające przejętym funduszem. Aby ograniczyć to ryzyko Emitent, przeprowadzając przejęcie, dołoży wszelkich starań, żeby zmiana towarzystwa zarządzającego funduszami była jak najmniej kłopotliwa dla dotychczasowych uczestników funduszy, a przejęte pod zarządzanie fundusze poprawiły wyniki inwestycyjne.

Ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta

Grzegorz Leszczyński, Rafał Abratański, Piotr Derlatka, Łukasz Jagiełło są osobami, które wchodziły jednocześnie w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz Oferującego. W związku z tym występuje ryzyko powstania potencjalnego konfliktu interesów. Emitent informuje, że realizując obowiązki nałożone na firmy inwestycyjne przez Dyrektywę 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, zmieniającą dyrektywę Rady 85/611 /EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12 /WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 93/22

/EWG, zwaną „Dyrektywą MiFID” oraz Dyrektywę Komisji 2006/73 /WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającą środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne, Dom Maklerski IDM SA opracował mechanizmy zarządzania konfliktami interesów wskazane w „Regulaminie zarządzania Konfliktami Interesów w Domu Maklerskim IDM SA”. W związku z tym, że regulamin określa również sposób postępowania DM IDM SA w celu zapobiegania powstania konfliktów interesów, ryzyko wystąpienia konfliktów interesów jest minimalizowane.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Przychody generowane przez Emitenta w dużej mierze uzależnione są od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, takich jak stopa bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy stopa inflacji. Spadek tempa wzrostu gospodarczego może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych spółek oraz spadek zaufania inwestorów do instytucji finansowych. To z kolei ma przełożenie na wyniki osiągane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym Emitenta, zarówno przez pogorszenie wyników z zarządzania, jak i umorzenie jednostek uczestnictwa funduszy.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Popyt na jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Emitenta, a tym samym wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, są w znacznym stopniu kształtowane przez sytuację na rynkach kapitałowych. Duża zmienność charakteryzująca rynki kapitałowe, z przeplatającymi się okresami hossy oraz bessy, wpływa bezpośrednio na stopy zwrotu osiągane przez fundusze zarządzane przez Emitenta. W wyniku znacznego stopnia globalizacji światowej gospodarki, wyniki funduszy inwestycyjnych w coraz większym stopniu determinowane są również przez sytuację gospodarczą w innych krajach, która przekłada się na zachowanie rynków kapitałowych w Polsce. Różnorodna pod względem polityki inwestycyjnej i zasięgu geograficznego oferta funduszy umożliwia zróżnicowanie źródeł dochodu ze względu na typ funduszu bądź subfunduszu, a tym samym ograniczenie negatywnego wpływu wahań koniunkturalnych na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Strategia rozwoju Emitenta przewiduje również dalszą dywersyfikację dostępnych funduszy inwestycyjnych, w celach dotarcia do jak najszerszego grona inwestorów, dając przy tym większą możliwość dopasowania strategii funduszu do indywidualnych potrzeb i poziomu akceptowanego ryzyka inwestorów.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez TFI w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju usług sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekonunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., przełożyłby się negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej. Potencjalne zmiany przepisów prawnych, w szczególności regulujące działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych i prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta. Przykładowym działaniem organów prawodawczych mogącym wpływać na warunki działalności Emitenta, nad którego wprowadzeniem trwały w 2010 roku debaty, było zniesienie wymogu zdawania egzaminu w celu uzyskania statusu doradcy inwestycyjnego i zastąpienie go egzaminami interwencyjnymi. Wprowadzenie takiego rozwiązania mogłoby przyczynić się do tańszego i łatwiejszego dostępu do odpowiedniej kadry pracowniczej i do wzrostu liczby podmiotów działających na rynku. To z kolei mogłoby przełożyć się na

powstanie ryzyka wzrostu konkurencji. Również konieczność dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej może niekorzystnie wpływać na otoczenie prawne Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym

Duża niestabilność charakteryzująca polski system podatkowy może prowadzić do nieoczekiwanych i niekorzystnych z punktu widzenia Emitenta zmian podatkowych, mogących istotnie wpływać na osiągnięte wyniki. Ponadto istnieje ryzyko, że nowe regulacje w systemie podatkowym spowodują spadek skłonności społeczeństwa do inwestycji w fundusze inwestycyjne.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Ustawa o funduszach inwestycyjnych nakłada na Emitenta, a także na fundusze inwestycyjne przez niego utworzone i zarządzane, liczne obostrzenia. Przestrzeganie powyższych norm podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, a ich naruszenie może wiązać się z nałożeniem na Emitenta określonych sankcji administracyjnych. Fundusze utworzone przez Emitenta zobowiązane są do przestrzegania przepisów dotyczących przedmiotu lokat oraz limitów inwestycyjnych dla nabywanych instrumentów finansowych. Choć portfelami inwestycyjnymi funduszy nie zarządza Emitent (Emitent zleca zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy podmiotom trzecim, zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych), obowiązkiem Emitenta jest zapewnienie utrzymywania zgodnego z ustawowymi oraz statutowymi ograniczeniami składu i struktury portfela inwestycyjnego poszczególnych funduszy, a w razie przekroczenia wprowadzonych przepisami wymogów, Emitent zobowiązany jest spowodować niezwłoczne dostosowanie ich stanu do obowiązujących przepisów, uwzględniając przy tym interes uczestników funduszu. W tym celu Emitent na bieżąco monitoruje stan aktywów funduszy zaangażowanych w określone instrumenty finansowe i ich rodzaje, a jakiegokolwiek naruszenie przepisów powoduje podjęcie stosownych działań w celu przywrócenia stanu zgodnego z prawem w najkrótszym możliwym terminie. Dodatkowo, działalność funduszy utworzonych i zarządzanych przez Emitenta podlega nadzorowi podmiotów zewnętrznych – m. in. biegłego rewidenta i depozytariusza, co ogranicza możliwość wystąpienia tego rodzaju naruszeń. Niemniej jednak istnieje ryzyko niezawinionego naruszenia przez zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych i zarządzanych przez Emitenta przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent dokłada najwyższej profesjonalnej staranności, aby zapewnić zgodność swego działania z obowiązującymi przepisami prawa i minimalizować powyższe ryzyko. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest podmiotem żadnego postępowania w sprawie nałożenia kary związanego z możliwym naruszeniem przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

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

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 wyklucza Akcje IDEA TFI SA 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 IDEA TFI SA z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli IDEA TFI SA uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek IDEA TFI SA;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku IDEA TFI SA 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 IDEA TFI SA;
- wskutek podjęcia przez IDEA TFI SA działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji IDEA TFI SA.

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 potencjalnym niewykonaniem lub naruszeniem przez Emitenta obowiązków określonych w ustawie o ofercie oraz ustawie o obrocie instrumentami finansowymi

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

Art. 96

W przypadku gdy IDEA TFI SA:

- 7) 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,
- 8) 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,
- 9) 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,
- 10) 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,
- 11) 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
- 12) 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 sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł albo może wydać decyzję o wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

Ryzyko związane z wynikającą z Ustawy o funduszach inwestycyjnych koniecznością udokumentowania pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia za akcje towarzystwa

Zgodnie z art. 52 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych kapitał zakładowy towarzystwa funduszy inwestycyjnych może pochodzić wyłącznie ze źródeł udokumentowanych. Środki na pokrycie kapitału zakładowego lub na nabycie akcji nie mogą pochodzić z pożyczki lub kredytu. Osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa funduszy inwestycyjnych są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzającego stan zaległości, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926, z późn. zm.).

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Spółce

Całość osiągniętych przez Spółkę przychodów jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest ona uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpłynęły na sytuację gospodarczą w Polsce. Odnotowano spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego, wzrost stopy bezrobocia oraz deprecjację kursu złotego wobec walut obcych. Opisane powyżej tendencje makroekonomiczne mogą wpływać na spadek wartości nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia nabywanych wierzytelności, a co się z tym wiąże także sytuację finansową Spółki.

Z drugiej strony niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może prowadzić do problemów finansowych podmiotów gospodarczych, zwiększenia finansowania poprzez instrumenty finansowe zabezpieczone hipotecznie oraz problemów z regulowaniem zobowiązań zabezpieczonych hipotecznie. Obecna sytuacja gospodarcza ma wpływ na wzrost portfela złych kredytów, przez co banki powinny być zainteresowane sprzedażą wierzytelności. To implikuje zwiększenie ryzyka, ale również możliwości przeprowadzenia większej liczby korzystnych transakcji przez Spółkę. Taka z kolei sytuacja może pozytywnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Zmiany przepisów prawa mogą wpływać zarówno na otoczenie prawne działalności gospodarczej, jak również bezpośrednio na Spółkę w tym na jej sytuację finansową i wyniki. Wprowadzone w ostatnich latach zmiany związane z zabezpieczeniem hipotecznym, (znoszące m.in. uprzywilejowanie Skarbu Państwa) idą w kierunku zapewniającym większe bezpieczeństwo obrotu wierzytelnościami hipotecznymi.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywną niestabilnością. Ewentualne, nieoczekiwane zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami oraz kwalifikacji podatkowej czynności związanych z dochodzeniem wierzytelności budzi kontrowersje zarówno doktrynalne jak również w interpretacji organów skarbowych stanowiąc o wciąż istniejącym ryzyku związanym z tą kwestią. Niezależnie od powyższego z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej uznać należy, że zostało znacząco ograniczone ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być

ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

Ryzyko spadku marż

Ewentualne ryzyko spadku marż związane może być z pojawieniem się znaczącej konkurencji na rynku wierzytelności hipotecznych. Po wycofaniu się z rynku spółek i funduszy należących do Lehman Brothers lub korzystających z jego kapitału, konkurencja na rynku wierzytelności uległa znacznemu zmniejszeniu. W najbliższych latach należy jednak liczyć się zapełnieniem powstałej luki i ponownym wzrostem konkurencji. Zagrożenie stanowić może w szczególności ewentualny wzrost zainteresowania tym segmentem rynku przez instytucje posiadające znaczne zasoby kapitałowe. Biorąc jednak pod uwagę, że wierzytelności hipoteczne są zazwyczaj przedmiotem indywidualnych transakcji, Spółka ma możliwość ustalania minimalnego poziomu marży, przy którym podejmuje decyzję o inwestycji. Istotniejsze ryzyko spadku marż może występować poza obszarem działalności Spółki w przypadku wierzytelności masowych, nabywanych w formie pakietów. Jednakże z ryzykiem spadku marż możemy mieć do czynienia w innym segmencie działalności Spółki dotyczącym udzielania krótkoterminowych pożyczek zabezpieczonych na nieruchomościach.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe w zakresie działalności Spółki ogranicza się do kwestii związanych z hipotekami ustanowionymi w walutach obcych. Wzrost wartości złotego w stosunku do waluty, w której ustanowiona jest hipoteka rodzi ryzyko nie uzyskania spłaty całości wierzytelności. Spółka eliminuje to ryzyko poprzez analizę potencjalnych inwestycji. Podkreślić należy, że Spółka nie nabywa wierzytelności w walutach obcych. W przypadku wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych w walutach obcych, przedmiotem transakcji są już wierzytelności przewalutowane i wymagalne w złotych. Pozwala to na ustalenie poziomu zaspokojenia wierzytelności na podstawie hipoteki ustanowionej w walucie obcej przy założonych przedziałach kursu walut.

Czynniki specyficzne dla Spółki i jej branży

Ryzyko związane z wyceną nieruchomości przejmowanych przez emitenta

W ramach działalności Spółki istnieje także ryzyko zmiany wycen nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczenia posiadanych przez Emitenta wierzytelności. Wierzytelność zabezpieczona hipotecznie wymaga określenia wartości rynkowej nieruchomości przed transakcją zakupu danej wierzytelności, a niejednokrotnie także w czasie trwania procesu związanego z dochodzeniem należności. Dodatkowo wycena jest często konieczna również przed transakcją sprzedaży nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia (np. w postępowaniu egzekucyjnym czy upadłościowym). Ewentualny błąd wyceny może być przyczyną zakupu wierzytelności, której wysokość nie będzie znajdowała pokrycia w rzeczywistej wartości przedmiotu zabezpieczenia. Istnieje również ryzyko błędnej wyceny w procesie egzekucji lub w trakcie upadłości. Może to oznaczać w przypadku zbyt niskiej wyceny niewystarczającą ilość środków na zaspokojenie całości wierzytelności lub w przypadku zbyt wysokiej wyceny – problemy ze zbyciem nieruchomości za ustaloną wartość. Inną przyczyną zmiany wyceny nieruchomości może być zmiana ogólnej tendencji panującej w danym okresie na rynku nieruchomości.

Ryzyko płynności oraz braku potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem nieruchomości

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Ewentualne zagrożenia płynności mogą wystąpić w przypadku zapadalności terminów spłat rat kredytów lub wykupu obligacji przy jednoczesnym braku możliwości zamknięcia inwestycji. Nieruchomości należą do aktywów o ograniczonej płynności, dlatego zbycie nieruchomości po cenie równej jej wartości rynkowej jest procesem wymagającym odpowiedniego czasu. Brak płynności może spowodować, że jedna ze stron transakcji będzie zmuszona do zawarcia transakcji po niekorzystnej, odbiegającej od wartości rynkowych, cenie.

Pomimo wielu możliwości wyjścia z inwestycji, istnieje również ryzyko braku potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia posiadanych przez Spółkę wierzytelności. Zachowanie płynności jest zatem uzależnione od terminów zamknięcia inwestycji i

pozyskiwania dalszych źródeł finansowania. Spółka przyjmuje bezpieczny horyzont czasowy na zamknięcie inwestycji tak, aby brak sprzedaży pojedynczych nieruchomości w zakładanym terminie, nie wpłynął negatywnie na wywiązywanie się z zobowiązań.

Ryzyko kredytowe

Emitent minimalizuje ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w wierzytelności poprzez odpowiednie procedury ściśle określające jakość inwestycji. Wszelkie realizowane inwestycje dotyczące wierzytelności muszą posiadać odpowiednie zabezpieczenia, zapewniające Emitentowi zwrot inwestycji. Stosowane zabezpieczenia nabywanych wierzytelności pozwalają na wyeliminowanie ryzyka związanego ze złą kondycją finansową dłużnika lub jego niewypłacalnością.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

W przypadku Spółki ryzyko utraty kluczowych pracowników istnieje głównie ze względu na jednoosobowy zarząd. W przypadku ewentualnych zmian w zakresie świadczenia pracy na rzecz Spółki zarówno przez prezesa zarządu jak i innych kluczowych specjalistów, mogłoby mieć w krótkiej perspektywie (przejściowy okres dostosowawczy) negatywny wpływ na działalność Spółki.

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Działalność Spółki związana jest z rynkiem kapitałowym, na który wpływa sytuacja ekonomiczna w kraju i na świecie. Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań. Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

Ryzyko walutowe obecnie w Spółce nie występuje, ponieważ Spółka nie posiada zagranicznych odbiorców i dostawców oraz nie prowadzi innych rozliczeń walutowych.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Ryzyko rynkowe:

Konkurencja na rynku usług ochrony, sprzątnia, monitorowania oraz wspomagania produkcji, szczególnie dużych jednostek o zasięgu ogólnopolskim, wymusza stosowanie stawek na poziomie płacy minimalnej. W szczególności dotyczy to usług w sektorze zamówień publicznych, gdzie oferentów wyłania się w wyniku przetargu przy kryterium najniższej ceny. Dla zminimalizowania wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Spółki, w strukturze przychodów spółki ok. 20% stanowią przychody z sektora publicznego, a pozostałe 80% stanowią przychody z kontraktów z sektora prywatnego. Są one zawarte na czas nieoznaczony, na dobrym współczynniku rentowności. Pozwala to na minimalizowanie zjawiska skokowego wzrostu płacy minimalnej w ostatnich latach na wyniki Spółki. Pozytywny wpływ na ich poziom ma również pomoc publiczna, jaką firma otrzymuje z tytułu posiadania statusu zakładu pracy chronionej i zatrudniania osób niepełnosprawnych. Stanowią je przychody z tytułu dofinansowań do wynagrodzeń oraz możliwość wykorzystania środków z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych (do wysokości 200 tys. EURO w okresie 3 lat kalendarzowych) jako przysporzenie korzyści dla pracodawcy. W celu wyeliminowania ryzyka prawnego związanego z częstymi i nieprzewidywalnymi przepisami określającymi pomoc publiczną, Spółka konsekwentnie realizuje strategię minimalizowania wpływu pomocy publicznej na jej wyniki. Aktualny poziom pomocy publicznej w stosunku do przychodów netto wynosi ok. 13,6%. Spółka posiada stabilną strukturę przychodów zarówno w sektorze zamówień publicznych (znaczące zamówienia, takie jak: Elektrociepłownia Bytom, Wojskowa Agencja Mienia we Wrocławiu, GDDKiA w Opolu, itp.), jak i w sektorze prywatnym, w którym dominują kontrakty zawarte na czas nieoznaczony – np.: Makro Cash&Carry, Sudzucker Polska, Brenntag Polska, PKM Duda, Południowy Koncern Energetyczny w Katowicach, Lesaffre Polska, Kopalnia Piasku w Kotlarni, Rinnien Polska. Oddzielną znaczącą pozycję w strukturze przychodów stanowią kontrakty z ochrony budowy dróg i autostrad. Spółka jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w Polsce wśród

największych firm budowlanych, aktualnie działających na rynku polskim. Aktualnie współpracujemy z takimi firmami jak: Strabag Polska, Kirchner Polska, Himmel i Papesch, MSF, TG, Mota Polska, BMTI Polska, AVAX Polska, Alpina Polska, Heilit Woerner Polska. W swojej strategii rozwoju Spółka postawiła nie tylko na jakość, ale i kompleksowość świadczonych usług. Wdrożony zintegrowany system ochrony fizycznej i technicznej osób i mienia, potwierdzony certyfikatem jakości ISO 9001:2000, stanowi istotny element przewagi konkurencyjnej, zarówno na etapie pozyskiwania, jak i realizacji kontraktów. Przyjęta i konsekwentnie realizowana strategia przynosi wymierne wyniki.

Ryzyko kredytowe:

Specyfika świadczonych usług nie wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych, które pociągałyby konieczność posiłkowania się kredytem. Głównym czynnikiem kosztotwórczym jest koszt robocizny. Wysokie koszty zatrudnienia pracowników, jak również odroczone terminy płatności za świadczone usługi tylko sporadycznie powodują konieczność zabezpieczenia środków do realizacji kontraktów, szczególnie nowych, w postaci kredytu w rachunku bieżącym. Konstrukcja umów z kontrahentami zapewnia bezpieczeństwo poniesionych nakładów finansowych, a dodatkowym atutem jest możliwość jednostronnego rozwiązania umowy w przypadku zaległości w regulowaniu należności z tytułu świadczonych usług. Zawierane kontrakty są w przeważającej większości długoterminowe, natomiast płatności następują w cyklach miesięcznych. W celu minimalizacji ryzyka Spółka w momencie sporządzania oferty dokonuje szacunkowej analizy inwestycji, zakładając realny okres zwrotu ewentualnych nakładów i pod tym kątem prowadzi analizy opłacalności. Ponadto, na podstawie przepisu art. 32 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 roku o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, Spółka jako zakład pracy chronionej może otrzymać ze środków PFRON dofinansowanie w wysokości do 50% oprocentowania zaciągniętych kredytów bankowych, pod warunkiem wykorzystania tych kredytów na cele związane z rehabilitacją zawodową i społeczną osób niepełnosprawnych.

Ryzyko płynności:

Spółka posiada podpisane umowy z kontrahentami gwarantującymi planowy i stały dochód, który umożliwia prowadzenie stabilnej polityki finansowej. Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań, posiada dobre wskaźniki płynności. Ewentualne zagrożenia płynności mogą wystąpić w przypadku kontraktów z odroczonym terminem płatności. Jednak regularne monitorowanie stanu przeterminowanych należności – codzienne raporty, które są podstawą przedsięwzięcia kroków zmierzających do ściągnięcia należności ugodowo (upomnienia telefoniczne lub pisemne, wezwania do zapłaty, porozumienia w sprawie spłaty itp.), bądź też niezwłocznego wystąpienia na drogę sądową.

REL POL 5 SP. Z O.O.

Spółka w roku 2010 nie prowadziła działalności operacyjnej, zatem nie można wskazać istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla Spółki. W przyszłości Spółka może stać się bazą dla realizacji nowych projektów inwestycyjnych, które są rozpatrywane przez IDM S.A.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

„GWARANT-BIS” Agencja Ochrony Spółka z o.o. prowadząc działalność narażona jest na ryzyko rynkowe, kredytowe i płynności.

Ryzyko rynkowe związane jest z funkcjonowaniem firmy jej współpracą z innymi podmiotami na rynku w celu optymalizacji zysku. Spółka stale kontroluje i monitoruje zawierane i już zawarte kontrakty i umowy. Większość umów zawieranych jest z podmiotami sektora prywatnego.

Ryzyko płynności aby utrzymać płynność finansową na poziomie pozwalającym na realizowanie zobowiązań terminowo, a także odnotowywanie wpłat należności, Spółka poddaje stałemu monitorowaniu zarówno należności jak i zobowiązania. Pozwala to na szybką reakcję na pojawiające się wahania.

Ryzyko kredytowe w chwili obecnej Spółka nie korzysta z linii kredytowej ani nie posiłkuje się inną formą kredytową. Taka sytuację gwarantują zawarte kontrakty i umowy o długofalowej współpracy.

SPRINTAIR S.A.

Bieżąca działalność i utrzymanie floty w zdadności, wymagają znacznego zaangażowania kapitałowego, co wiąże się również z wieloma ryzykami:

- Zmian w przepisach regulujących działalność operatorów lotniczych,
- Utraty uzyskanych już certyfikatów, licencji lub pozwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych do prowadzenia operacji oraz realizacji projektów, zgodnie z planami Grupy,
- wzrost kosztów (w tym paliwa lotniczego) ponad poziom założony w budżecie, niewypłacalności wykonawców lub podwykonawców,
- nieszczęśliwych wypadków lub nieprzewidzianych trudności technicznych,
- opóźnień,
- sezonowych ryzyk dodatkowych kosztów, jak np. odladanie,
- katastrof naturalnych jak np. wybuch wulkanu.

Wystąpienie każdej z powyższych okoliczności może spowodować zatrzymanie lub uniemożliwienie realizacji rotacji, a co się z tym wiąże, może generować sprawy finansowe zgodnie z umowami bądź całkowitą utratę przychodów lub reputacji

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Spółka działa na bardzo konkurencyjnym rynku. Asortyment oferowany w sklepach należących do Internetowego Domu Handlowego S.A. posiadają również konkurencyjne sklepy. Dla Internetowego Domu Handlowego S.A. konkurencję stanowią zarówno sklepy internetowe, jak i stacjonarne. Struktura przychodów ze sprzedaży Favente Sp. z o.o., za pośrednictwem której Emitent prowadzi działalność operacyjną pokazuje, że znacząca część sprzedaży dotyczy towarów takich, jak płyty i książki. Na rynku sprzedaży tych towarów pozycję lidera zajmuje sieć sklepów Empik.

Spółka zakłada dynamiczny wzrost przychodów spowodowany przeprowadzeniem kampanii reklamowej. Planowana kampania reklamowa może nie przynieść spodziewanego efektu, co przełoży się na niższą od przewidywaną dynamikę sprzedaży.

Przychody generowane są niemal wyłącznie ze sprzedaży realizowanej za pośrednictwem sklepów internetowych. Ograniczenie wydatków na zakupy w Internecie, spadek dynamiki wzrostu wynagrodzeń, spadek sprzedaży detalicznej to czynniki, które mogą spowodować zmniejszenie dynamiki sprzedaży produktów.

Internetowy Dom Handlowy S.A. jest właścicielem marek: stereo.pl, mareno.pl, Dosłuchania.pl, ezabawki.pl, edvd.pl, games4you.pl, strefapiekna.pl, sklep kolekcjonera.pl, pstryk.pl. Duża ilość marek powoduje, iż istnieje zagrożenie, że Emitent nie będzie w stanie w jednakowym stopniu rozwijać wszystkich marek, co spowoduje, że zdolność do zwiększania bazy użytkowników, klientów będzie ograniczona i pogorszą się wyniki finansowe. Zagrożenie dla realizowania strategii Emitenta może stanowić odejście kluczowych osób zarządzających Spółką. Emitent w 2010 roku przeprowadził szereg transakcji przejęć, na co wydatkował znaczącą część środków pochodzących od inwestorów. W efekcie zagrożeniem dla Emitenta jest ograniczona płynność finansowa.

Internetowy Dom Handlowy S.A. posiada krótką historię działalności operacyjnej i relatywnie nowy model biznesowy na szybko rozwijającym się rynku. Niewielki zakres danych historycznych sprawia, że przewidywania i prognozy finansowe są obarczone dużą dozą ryzyka ich braku realizacji.

Awarie lub przerwy w działaniu systemów informatycznych mogą osłabić możliwość efektywnego dostarczania produktów, co może wpłynąć na utratę dobrej reputacji i osłabić wyniki finansowe.

Z powodu niestabilności przepisów podatkowych Emitent może być narażony na wyższe od oczekiwanych koszty podatkowe.

Przeprowadzanie transakcji przejęć przedsiębiorstw może skutkować trudnościami operacyjnymi, zmniejszeniem wyników finansowych lub innymi negatywnymi konsekwencjami.

Emitent musi nadążać za szybkimi zmianami technologicznymi, aby pozostać konkurencyjnym.

Zamiarem spółki jest ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co będzie sprawiać, że spółka będzie ponosić koszty związane z posiadaniem statusu spółki publicznej.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane ze zmianami w systemie prawnym i podatkowym

W otoczeniu, w którym funkcjonuje Spółka i jej spółki portfelowe, mogą nastąpić zmiany przepisów prawa (w szczególności związane z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz podatkowych) lub ich interpretacji, które mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki lub jego spółek portfelowych. W wyniku zmian przepisów może nastąpić modyfikacja sytuacji gospodarczej, w szczególności na rynku polskim, luksemburskim oraz ukraińskim, która może narazić Spółkę na negatywne skutki związane z funkcjonowaniem jego bądź jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonuje Spółka i jego spółki portfelowe, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą makroekonomiczną na rynku krajowym, ukraińskim bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej na tych rynkach bądź zmianami stóp procentowych, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Spółki i ich sytuacji ekonomicznej. Wystąpienie tego typu zjawisk może w sposób negatywny wpłynąć na wynik Spółki.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

na fakt, że oprocentowanie Obligacji obliczane jest na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu obowiązującego w momencie emisji Obligacji, w szczególności w wyniku zmiany polityki Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania wysokości stóp procentowych. Znaczące zmiany stóp procentowych mogą mieć w związku z tym niekorzystny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

Zważywszy na fakt, że Spółka realizuje i może realizować w przyszłości inwestycje na rynkach zagranicznych, w szczególności na Ukrainie, a na wynik finansowy niektórych spółek portfelowych może mieć wpływ kształtowanie się kursów walutowych, Spółka i niektóre jej spółki portfelowe mogą być narażone na ryzyko związane z nieprzewidywanymi zmianami kursów. Dodatkowo Spółka może dokonywać inwestycji w walutach innych niż PLN, a także otrzymywać wpływy z tytułu wyjścia z inwestycji w walutach innych niż PLN. Zatem wystąpienie negatywnych zdarzeń bądź trendów w tym zakresie może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę oraz wycenę jej portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z sytuacją polityczną

Z uwagi na fakt, że niektóre kraje, w których prowadzona jest (bądź może być potencjalnie prowadzona w przyszłości) działalność inwestycyjna Spółki i/lub działalność spółek zależnych mogą się charakteryzować niestabilną sytuacją polityczną zmiany obecnej sytuacji w tych krajach w odniesieniu m.in. do nacjonalizacji, wyłączenia, zmian zasad opodatkowania, ograniczeń związanych z wymienialnością waluty, regulacji prawnych oraz niestabilność społeczna lub zmiany w stosunkach dyplomatycznych i ewentualne ograniczenia międzynarodowe handlu z tymi krajami mogłyby doprowadzić do niekorzystnych zmian w gospodarce tych krajów. Zmiany te z kolei mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe spółek zależnych oraz wynik działalności Spółki.

Ryzyko związane z działalnością organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Z uwagi na fakt, że część spółek portfelowych Spółki jest lub może być w przyszłości spółkami, których papiery wartościowe są notowane na rynkach regulowanych (w Polsce lub innym kraju), podlegają one urzędowemu nadzorowi odpowiednich instytucji rynku kapitałowego. Istnieje zatem ryzyko nałożenia przez te instytucje sankcji (w tym administracyjnych kar finansowych) za niewykonywanie bądź nieprawidłowe wykonywanie obowiązków nałożonych przez odpowiednie lokalne przepisy na spółki publiczne. Kary te z kolei mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe spółek zależnych oraz wynik działalności. Będzie to skutkowało możliwością zaistnienia w przyszłości ryzyka nałożenia przez KNF na Spółkę sankcji (w tym administracyjnych kar finansowych) za niewykonywanie bądź nieprawidłowe wykonywanie obowiązków nałożonych obowiązków przewidzianych odpowiednimi przepisami prawa, w tym w szczególności obowiązków

wynikających z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183 poz. 1538 z późn. zmianami) (dalej: „Ustawa o Obrocie”) i Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zmianami) (dalej: „Ustawa o ofercie).

Czynniki związane z działalnością Spółki

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę

W celu sfinansowania przynajmniej w części założonej strategii rozwoju portfela inwestycyjnego Spółki przewiduje przeprowadzenie kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w tym w szczególności poprzez publiczną ofertę akcji zakończoną ich wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Istnieje ryzyko, że w wyniku przeprowadzenia wspomnianych działań Spółka nie uzyska środków finansowych w planowanej wysokości, bądź uzyska je w późniejszym niż planowany terminie. W związku z niepozyskaniem nowego kapitału w przewidywanej wysokości może zaistnieć konieczność przeformułowania strategii rozwoju portfela inwestycyjnego Spółki, w wyniku czego może wystąpić ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych Spółki. To z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na wynik działalności Spółki.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe

Spółka posiada i zamierza posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek (zarówno notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu, jak i nienotowanych). Wycena ich wartości godziwej przeprowadzana jest regularnie. Metodologia wycen oparta jest m.in. o metody porównawcze, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), ekonomicznej wartości dodanej (EVA) oraz skorygowanych aktywów netto. Dodatkowo Spółka dokonuje bieżącej wyceny portfela spółek notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu w oparciu o kursy akcji tych spółek. W związku z tym niska wycena tych aktywów na dzień bilansowy może wpłynąć niekorzystnie na wynik działalności Spółki za dany okres, co niekoniecznie będzie oddawało realne rezultaty inwestycji, ale może mieć wpływ na pogorszenie się wyników działalności Spółki w przypadku dekonstrukcji giełdowej.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

W skład portfela inwestycyjnego Spółki wchodzi i mogą wchodzić w przyszłości podmioty, których papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe nie są notowane na rynkach regulowanych, co może wpływać na ograniczenie możliwości zbycia tych aktywów w momencie zakładanym przez Spółkę, a także w efekcie do obniżenia ceny ich sprzedaży. W pewnym stopniu ryzyko to może dotyczyć też spółek giełdowych, na których obroty są nieznaczne.

Ryzyko związane z charakterystyką działalności inwestycyjnej

Działalność inwestycyjna typu venture capital/ private equity (VC/PE) daje możliwość uzyskiwania wyższych niż przeciętne stóp zwrotu dzięki inwestowaniu kapitału w przedsięwzięcia charakteryzujące się zwiększonym poziomem ryzyka. Inwestycje zaliczane do kategorii venture capital wiążą się najczęściej z finansowaniem działalności spółek będących na wczesnym etapie rozwoju, o niesprawdzonym rynkowo, lecz perspektywicznym modelu biznesowym, które poddawane są wnikliwej analizie i weryfikacji opartej o prognozy i biznes plan przedsięwzięcia oraz know - how pracowników Spółki. Inwestycje z segmentu private equity koncentrują się natomiast najczęściej na spółkach znajdujących się na późniejszych etapach rozwoju, o ustabilizowanej pozycji rynkowej i sytuacji finansowej. Spółka posiada i może posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek, które zaliczyć można do każdej z powyższych kategorii. Oznacza to, że Spółka angażuje inwestowane środki w projekty charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjalnym zwrotem z inwestycji oraz podwyższonym poziomem ryzyka, które nie gwarantują jednak osiągnięcia dodatniego wyniku z działalności inwestycyjnej Spółki (z poniesieniem strat włącznie), co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z udziałem w transakcjach osób trzecich

Spółka przewiduje możliwość realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach wspólnych projektów (np. typu joint-venture) z osobami trzecimi, których cele i interesy mogą różnić się bądź pozostawać w sprzeczności z celami Spółki. W związku z tym osoby te mogą odmiennie od Spółki postrzegać strategiczne kierunki rozwoju podmiotu, sposoby zarządzania nim, kwestię terminu wyjścia z inwestycji, a także odmiennie od Spółki korzystać z uprawnień korporacyjnych. Może to wpłynąć na kondycję ekonomiczną spółek portfelowych, w których zaangażowane są osoby trzecie, a tym samym na wynik działalności Spółki. Dodatkowo ryzyko to wiąże się z faktem, że osoby bądź podmioty zarządzające spółek portfelowych mogą nie być w żaden sposób powiązane z Spółką. W związku z tym Spółka może nie mieć możliwości aktywnego uczestniczenia w zarządzaniu takimi spółkami, a uzyskane przez Spółkę wyniki z inwestycji mogą być w znaczącej mierze uzależnione od jakości pracy podmiotów niepowiązanych ze Spółką co może mieć wpływ na jego wynik finansowy.

Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych i ich wyników finansowych

Decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego Spółki podejmowane są w oparciu o weryfikowane przez Spółkę prognozy przyszłego rozwoju działalności spółek portfelowych, w szczególności w oparciu o projekcje ich wyników finansowych. W przypadku wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą spółek portfelowych bądź niespełnienia się wspomnianych wyżej prognoz i projekcji może wystąpić ryzyko realizacji innego niż prognozowany wyniku finansowego, utraty płynności finansowej i możliwości spłaty zobowiązań przez spółkę portfelową lub nawet ogłoszenia przez nią upadłości. W efekcie zdarzenia te mogą powodować uzyskanie przez Spółkę niższych niż zakładane stóp zwrotu z inwestycji (z poniesieniem strat włącznie) lub konieczność nieprzewidzianego dofinansowania spółek portfelowych, a także zwiększenia innych kosztów związanych z obsługą inwestycji. Wystąpienie opisanych wyżej zjawisk może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

PBP Bank S.A. zgodnie z przyjętym założeniem dotyczącym racjonalnego ograniczenia ekspozycji na ryzyko tzn. szukania optymalnej ekspozycji, która zapewnia pożądaną przez Bank rentowność przy minimalnym dla danej rentowności poziomie ekspozycji na ryzyko. Zarządzanie ryzykiem wpisane jest w schemat organizacyjny Banku poprzez przypisanie określonych ról w zakresie monitorowania, pomiaru i raportowania ryzyka oraz nadzorującego całość procesu Komitetu ds. Ryzyka spotykającego się co najmniej kwartalnie. Podstawowe założenia modelu zarządzania ryzykiem, zawarte są w strategii zarządzania ryzykiem Banku, natomiast szczegółowe rozwiązania dla konkretnych zidentyfikowanych rodzajów ryzyka uznanych za istotne zawarte są w poszczególnych politykach dla ryzyk: kredytowego, rynkowego, operacyjnego.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Zarządzanie ryzykiem kredytowym opiera się przede wszystkim na procesie niezależnej oceny ryzyka kredytowego oraz bieżącego monitoringu ekspozycji zgodnie z procedurami wewnętrznymi, przy uwzględnieniu ryzyk kontrahenta, rezydualnego, koncentracji i makroekonomicznego.

Za zarządzanie ryzykiem kredytowym od powiada Departament Zarządzania Ryzykiem Kredytowym.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Zarządzanie ryzykiem rynkowym obejmuje ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko dłużnych papierów wartościowych, ryzyko kapitałowych papierów wartościowych oraz ryzyko zmiany cen towarów. Podstawowymi narzędziami zarządzania ryzykiem rynkowym są limity transakcyjne oraz limity VaR oparte o globalny system monitorowania ryzyka przy użyciu miary VaR, obejmujący również testy wrażliwości i testy warunków skrajnych. Za zarządzanie ryzykiem rynkowym odpowiada Departament Skarbu.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym oparte jest o strategię zarządzania tym ryzykiem, co obejmuje m.in. prowadzenie i analizowanie rejestru zdarzeń operacyjnych oraz uwzględnianie ryzyka operacyjnego w rachunku adekwatności kapitałowej oraz przy szacowaniu kapitału wewnętrznego. Odpowiedzialność za zarządzanie

ryzykiem operacyjnym spoczywa na Dyrektorze Departamentu Finansów, Kontroli i Zarządzania Ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Zarządzanie ryzykiem płynności oparte jest o wymogi uchwały 386/2008 Komisji Nadzoru Finansowego. Stosowane są różne horyzonty czasowe od płynności bieżącej w perspektywie najbliższego tygodnia do długookresowej, w związku z czym wykorzystuje się też zróżnicowane raporty i narzędzia (raporty nadzorczych miar płynności, raporty luki płynności, limity dla przyjętych miar, etc.). Zagadnienie płynności monitorowane jest na bieżąco przez Departamenty Skarbu i Departament Finansów, Kontroli i Zarządzania Ryzykiem oraz okresowo (nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie) przez Komitet ALCO.

W ramach procesu identyfikacji ryzyk Bank tworzy Katalog Rodzajów Ryzyka obejmujący ryzyka bazowe uregulowane w regulacjach zewnętrznych oraz pozostałe, które ujęte są w sprawozdaniu finansowym Banku.

7. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

L. P.	NAZWA PODMIOTU	OPIS GŁÓWNYCH CECH KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM
1.	DM IDMSA	Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami odpowiedzialny jest Zarząd. 11 marca 2010 r. Rada Nadzorcza DM IDMSA w związku ze zmniejszeniem liczby członków Rady Nadzorczej podjęła uchwałę w przedmiocie likwidacji Komitetu Audytu i przejęciu uprawnień wynikających z Ustawy o rachunkowości przez pełen skład Rady Nadzorczej. Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniają między innymi: struktura organizacyjna Spółki, przyjęta polityka rachunkowości oraz zarządzenia i regulaminy wewnętrzne. Struktura organizacyjna, dostosowana do potrzeb działalności Spółki określa obowiązki, kompetencje i zakres odpowiedzialności poszczególnych komórek organizacyjnych i stanowi uzupełnienie przyjętej polityki rachunkowości i istotny element zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej. System kontroli wspierany jest również przez wdrożony w Spółce system informatyczny zapewniający podział kompetencji i dostępu do zasobów informacyjnych, w szczególności do danych finansowo-księgowych. Przygotowując okresowe i roczne sprawozdania finansowe Spółka w sposób ciągły stosuje zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. W sprawach nieuregulowanych przez te Standardy Spółka stosuje zasady określone w ustawie o rachunkowości oraz przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie. Sporządzone sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Zarząd. Zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi, a roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu niezależnego biegłego rewidenta. Zapewnia to dodatkową kontrolę w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych oraz stosowanych wewnętrznych procesów kontroli. Zalecenia audytora powstałe w wyniku dokonanego przeglądu lub

		badania są wdrażane przez Spółkę i uwzględniane w kolejnych okresach. Biegłego rewidenta wybiera Rada Nadzorcza Spółki spośród renomowanych firm audytorskich.
2.	ELECTUS S.A.	Spółka na bieżąco monitoruje swoje przepływy gotówkowe, ponadto sposób księgowania, zarządzania finansami, bądź przygotowywania sprawozdań finansowych jest tak opracowany i zaawansowany, iż ewentualny błąd może zostać wykryty na kilku etapach pracy. Spółka posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Spółce wytyczne są przeglądane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Ryzyko, na które narażona jest Spółka szczegółowo opisana jest w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.
3.	IDEA TFI S.A.	W imieniu Idea TFI S.A. sprawozdania finansowe są sporządzane przez podmiot zewnętrzny prowadzący księgi rachunkowe, z którym Spółka ma podpisaną umowę na świadczenie tego typu usług. Biegły rewident wybierany przez Radę Nadzorczą Spółki, bada raz do roku poprawność sporządzonego sprawozdania finansowego i rzetelność prowadzonych ksiąg rachunkowych podczas zamykania roku finansowego. Natomiast Spółka weryfikuje na bieżąco miesięczne sprawozdania finansowe przygotowywane przez biuro rachunkowe pod względem merytorycznym i kontroluje raporty przesyłane do Komisji Nadzoru Finansowego.
4.	POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.	Polski Fundusz Hipoteczny S.A. powierzył prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdań finansowych uprawnionemu podmiotowi zewnętrznemu. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości. Przygotowując sprawozdania finansowe na potrzeby konsolidacji z Grupą Kapitałową, Spółka stosuje zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. W sprawach nieuregulowanych przez te Standardy Spółka stosuje zasady określone w przepisach Ustawy o rachunkowości dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami). Spółka sprawuje kontrolę merytoryczną nad sprawozdaniami finansowymi przygotowywanymi przez biuro rachunkowe. Sprawozdania finansowe Spółki zatwierdzane są przez Zarząd. Roczne sprawozdania finansowe Spółki podlegają kontroli przez biegłego rewidenta.
5.	IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.	Spółka prowadzi księgi rachunkowe na podstawie ustawy o rachunkowości oraz przepisów podatkowych. Sprawozdanie nie podlega badaniu biegłego rewidenta. Nie stosuje szczególnych przepisów związanych z kontrolą wewnętrzną i zarządzaniem ryzykiem.
6.	GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.	GWARANT” Agencja Ochrony Spółka Akcyjna posiada odpowiednie procedury związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym. Procedurami objęte są wszystkie etapy działalności, również w ramach wdrożonego Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000, którego istotą jest określenie występujących w jednostce procesów oraz wprowadzenie i przestrzeganie odpowiednich procedur.
7.	RELPOŁ 5 SP. Z O.O.	Prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki zlecono Kancelarii Podatkowej i Rachunkowej SALDO s.c. w Poznaniu ul. Piątkowska 1451/9 (miejszem prowadzenia i przechowywania ksiąg jest (za rok 2010) Poznań ul. Św. Wojciech 28. (szczegółowe dane zawiera tekst umowy) - na podstawie umowy z dnia 18.12.2007 r. anektowanej 1 września 2010r. Kancelaria

		jest spółką cywilną dwóch osób fizycznych. Wspólnicy są doradcami podatkowymi wpisanymi na listę doradców podatkowych. Kancelaria (doradcy podatkowi) jest ubezpieczona polisą OC od odpowiedzialności cywilnej zgodnie z obowiązującą ustawą o doradztwie podatkowym.
8.	GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.	Wrywkowa kontrola sprawozdań dokonywana jest przez Spółkę dominującą.
9.	SUPERNOVA IDM FUND S.A.	Spółka powierzył prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdań finansowych uprawnionemu podmiotowi zewnętrznemu. Spółka sprawuje kontrolę merytoryczną nad sprawozdaniami finansowymi przygotowywanymi przez biuro rachunkowe poprzez Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe Spółki zatwierdzane są przez Zarząd. Roczne sprawozdania finansowe Spółki podlegają kontroli przez biegłego rewidenta.
10.	POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	W Banku działa system kontroli wewnętrznej, którego celem jest wspomaganie procesów decyzyjnych przyczyniających się do zapewnienia skuteczności i wydajności działania Banku, wiarygodności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności działania Banku z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi. System kontroli wewnętrznej obejmuje: • Mechanizmy kontroli ryzyka, • Badanie zgodności działania Banku z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi, • Audyt wewnętrzny. W ramach istniejącej struktury organizacyjnej Banku występuje ścisły podział ról i zadań jednostek, który podlega zatwierdzaniu przez Radę Nadzorczą z uwzględnieniem wyników kontroli wewnętrznej. W szczególności Departament Finansów, Kontroli i Zarządzania Ryzykiem odpowiadając za zadania w zakresie procesie sporządzania sprawozdań finansowych działa w oparciu o mechanizmy kontroli wewnętrznej zapisane w wewnętrznych procedurach. Podstawowymi elementami procesu kontrolnego jest kontrola funkcjonalna i dokumentacja czynności związanych z procesem sprawozdawczości finansowej.
11.	INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez zewnętrzne służby finansowo-księgowe pod kontrolą Dyrektora Finansowego akcjonariusza Spółki – Synopsis Polska S.A., a ostateczna ich treść jest zatwierdzana przez Zarząd Spółki. Dane do sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo – księgowego, w którym zapisy księgowe dokonywane są na podstawie dokumentów sporządzonych zgodnie z zaakceptowaną przez Zarząd Polityką Rachunkowości Spółki, opartą na Polskich Standardach Rachunkowości. Dokumenty te są uprzednio sprawdzone przez uprawnione osoby pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym. Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniona jest poprzez szereg zarządzeń i procedur wewnętrznych zaakceptowanych przez Zarząd Spółki, w tym m.in. obiegu dokumentów księgowych, opisu

		dowodów księgowych, dokonywaniu zakupów w imieniu Spółki, zaciągania zobowiązań przez Spółkę, przeprowadzania procesu inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Spółki, sposobu podejmowania decyzji w Spółce, procesu budżetowania etc. Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest poprzez bieżącą weryfikację i aktualizację ograniczeń praw dostępu oraz poziomu zabezpieczeń hasłowych do systemu finansowo – księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Spółce procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania. Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 16 ust. 2 pkt. a) Statutu Spółki, Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu Rocznym. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca Spółka przygotowuje sprawozdania zarządcze, zawierające między innymi analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych oraz porównanie bieżących wyników finansowych z przyjętym budżetem wraz z wyjaśnieniami istotnych odchyleń od budżetu. Sprawozdanie te są co miesiąc dystrybuowane wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Funkcjonujące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej pozwalają na odpowiednio wczesne zidentyfikowanie, ocenę i zminimalizowanie ryzyk oraz zapewniają poprawność informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
12.	SPRINTAIR S.A.	Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO IDMSA, Z UWZGLĘDNIENIEM ZNANYCH DOMOWI MAKLERSKIEMU IDMSA UMÓWÓW ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMÓW UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.

Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA została zamieszczona w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania.

9. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI, OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.

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 INTERNATIONA L 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

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- Śmiałowski, 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 VINDEXUS S.A.	1 939	64 794	0,63	0,63	10 591 938	G. Leszczyński	Spoza IDM SA

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

*bezpośrednio lub pośrednio poprzez spółki zależne i stowarzyszone

** Grzegorz Leszczyński, Piotr Derlatka, Paweł Zaremba- Śmiałowski, 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
3.	BB INVESTMENT S.A.	689 588	0	7,90	7,90	8 730 588	Spoza IDM SA	Spoza IDM SA
4.	GAUDI MANAGEMENT S.A.	0	60 000	8,96	8,96		G. Leszczyński	Grzegorz Leszczyński
5.	INNOWATION TECHNOLOGY GROUP	0	806 313	4,08	4,08	19 782 058	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
6.	INSTALEXPOR T 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

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji/udz. w posiadaniu DM IDMSA*	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)	
							Przedstawiciel DM IDMSA w RN	Przewodniczący RN
1.	ACM Sp. z o.o.	50	0	40,00	40,00	125	Spoza IDMSA	Spoza IDMSA
2.	BOWIM S.A.	2 110 000	1 651 049	21,62	12,13	17 397 000	R. Abratański	Spoza IDMSA

zależnymi ani stowarzyszonymi

*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

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDMSA*	Liczba akcji w posiadaniu Idea Y FIZ	% udział w kapitale (łącznie)	% udział w głosach (łącznie)	Kapitał (liczba akcji w szt.)	Przedstawiciel DM IDMSA 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 IDMSA	R. Abratański, G. Leszczyński, Ł. Jagiełło
3.	POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.	5 302 500	0	100,00	100,00	5 302 500	Spoza IDMSA	R. Abratański, G. Leszczyński, B. Ludwikowska - Michniak,
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.	RELPOL 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.	INTERNETO WY 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. z o.o. 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

10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI.

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

11. 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.

DOM MAKLERSKI IDMSA

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

ELECTUS S.A.

W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31.01.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią będą cesje wierzytelności. Wartość umów podpisanych z tym podmiotem w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 19 647 tys. zł

W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem BZ WBK S.A. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30.06.2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią będą cesje wierzytelności.

W dniu 6 października 2010 r. Electus SA podpisał umowę z Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna o limit kredytowy. Kwota limitu kredytowego to 4,64 mln zł. Termin spłaty limitu został określony na koniec 2016 r. Umowa określa warunki wstępne, terminy wykorzystania oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

6 grudnia 2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Bank udzielił Electus S.A. kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 21 maja 2012 roku. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią będą hipoteki ustanowione na nieruchomościach położonych w Lubinie i w Zgorzelcu.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

W roku 2010 Spółka nie zaciągała kredytów. Spółce nie wypowiedziano umów kredytowych.

Pożyczki zaciągnięte przez Polski Fundusz Hipoteczny S.A. w roku 2010

data umowy pożyczki	kwota pożyczki	termin spłaty zgodnie z umową	oprocentowanie
11.05.2010	100 000	11.08.2010	20% rocznie
11.06.2010	50 000	11.08.2010	20% rocznie

W Spółce nie wypowiedziano umów pożyczek.

SPRINTAIR S.A.

Spółka wskazała, iż wzrost zobowiązań z tytułu kredytów, w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego spowodowany był zaciągnięciem przez SprintAir S.A. nowych kredytów bez wskazania jakichkolwiek szczegółów.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

W dniu 26 lutego 2010 spółka podpisała z Bankiem BPH S.A. aneks do umowy o prowadzenie rachunków bankowych, przyznający firmie limit debetowy w rachunku bieżącym w kwocie 100.000 PLN na okres do 18 lutego 2011. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + 9 %.

W dniu 17 lutego 2011 spółka podpisała aneks przedłużający okres obowiązywania umowy do dnia 16 sierpnia 2011. Kwota kredytu i oprocentowanie nie uległo zmianie.

W dniu 10 listopada 2011 spółka podpisała z firmą Synopsis Polska S.A. umowę pożyczki na kwotę 4.000 PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6 %. Termin spłaty pożyczki do 30 czerwca 2011 r.

Pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej DM IDMSA nie zaciągały w roku 2010 kredytów i pożyczek.

12. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.

DOM MAKLERSKI IDMSA

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.

ELECTUS S.A.

Poza pożyczkami udzielanymi w statutowej działalności, Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzielił następujących pożyczek podmiotom powiązanym:

- 1) pożyczka z dnia 6 maja 2009 r. spółce powiązanej Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 150 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% p.a. Dniem ostatecznej spłaty pożyczki był dzień 30 września 2010 r.
- 2) Ponad wymienioną umowę pożyczki podpisaną z Polski Fundusz Hipoteczny S.A. trwają jeszcze dwie pożyczki, jakie Electus S.A. udzielił Polskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A.. w roku 2008 na łączną kwotę 0,9 mln zł. Dniem ostatecznej spłaty pożyczek był dzień 30 września 2010 r.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Pożyczki udzielone przez Polski Fundusz Hipoteczny S.A. w roku 2010

Data umowy	Kwota pożyczki w PLN	Stopa procentowa w skali roku	Termin wymagalności
12.05.10	limit 1000000	14%	15.04.2011
05.07.10	limit 1500000	14%	15.04.2011
09.09.10	limit 3000000	14%	15.04.2011
29.12.10	limit 1000000	18%	15.04.2011

Wyżej wymienione pożyczki zostały udzielone Spółce TMB S.A.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Pożyczkobiorca	Rodzaj pożyczki	Data umowy	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Kapitał do spłaty	Termin spłaty
Dosłuchania.pl sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-11-16	50 000,00	12%	39 000,00	2011-05-31
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-06-21	15 000,00	6%	15 000,00	2011-03-31
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-07-05	20 000,00	6%	20 000,00	2011-03-31
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-07-13	102 000,00	6%	102 000,00	2011-06-30
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-07-20	105 000,00	6%	105 000,00	2011-06-30
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-08-03	15 000,00	6%	15 000,00	2011-06-30
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-09-28	10 000,00	6%	4 000,00	2011-06-30
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-10-26	7 000,00	12%	7 000,00	2011-03-31
Ecommerce Partner sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-10-18	6 000,00	12%	6 000,00	2011-03-31
Eurobilet sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-11-18	300,00	6%	300,00	2011-06-30
Favente sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-09-07	505 000,00	6%	505 000,00	2011-06-30
Favente sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-09-10	50 000,00	6%	50 000,00	2011-06-30
Favente sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-09-21	100 000,00	6%	100 000,00	2011-06-30
Favente sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-12-16	100 000,00	12%	100 000,00	2011-06-30
Pink Crow sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-09-21	50 000,00	6%	40 000,00	2011-06-30
Pink Crow sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-10-18	10 000,00	12%	10 000,00	2011-03-31
Pstryk sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-08-12	6 000,00	6%	6 000,00	2011-06-30
Pstryk sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-08-19	13 000,00	6%	13 000,00	2011-06-30
Pstryk sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-11-09	4 000,00	12%	4 000,00	2011-05-31
Herbatha sp. z o.o.	niezabezpieczona	2010-12-16	5 000,00	6%	5 000,00	2011-06-30

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA.

DM IDMSA

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

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Poręczenia udzielone przez Spółkę w roku 2010 jako zabezpieczenie zobowiązań TMB S.A. wygasły w związku ze spłatą zobowiązania przez TMB S.A.

Spółka nie udzieliła, jak również nie otrzymała gwarancji w roku 2010.

ELECTUS S.A.

W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zawarła z jednym z dostawców specjalistycznego sprzętu medycznego do szpitali umowy cesji i poręczeń zobowiązań o łącznej wartości 12 825 tys. zł. Jest to wartość wszystkich umów podpisanych z tym Klientem od dnia 01 kwietnia 2009 r. czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego, do dnia 10 marca 2010 r.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła kolejną umowę przelewu wierzytelności z jednym z wiodących dostawców energii („Zbywca”). Umowa przewiduje zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Pozostałe jej warunki nie odbiegają od standardowych umów zawieranych przez Electus S.A.

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000.000 zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

Spółka nie otrzymała w roku 2010 żadnych gwarancji.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Jedynymi gwarancjami, które udziela Spółka, są gwarancje na montowane urządzenia do systemów alarmowych oraz systemów telewizji przemysłowej, przy czym są to cedowane gwarancje producenta.

Na dzień bilansowy Spółka posiada należności z tytułu wpłaconych wadium na kwotę 70.140,00 zł. Wadium zostaną zwrócone po rozstrzygnięciu postępowań przetargowych.

Ponadto w jednostce występują również należności z tytułu wpłaconych kaucji. Na dzień 31.12.2010 r. wynoszą one 21.987,75 zł, z czego 18.189,75 zł stanowi kaucja dla DKV Euro Service GmbH+Co.KG wpłacona tytułem zabezpieczenia bieżących zobowiązań za zakup paliw na stacjach benzynowych. Zobowiązanie te regulowane są terminowo.

SPRINTAIR S.A.

W 2010 roku Zarząd SprintAir S.A. zabezpieczał wekslem własnym In blanco gwarancje wymagane dla umów zawieranych z niektórymi kontrahentami.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Spółka zawarła obustronne zobowiązanie do przeprowadzenia transakcji zakupu akcji spółki eSky Sp. z o.o. będącej w procesie przekształcenia na spółkę akcyjną (termin zakończenia przekształcenia 1.04.2011 r.) po zmianie formy prawnej na S.A. – wypłacono zaliczkę w kwocie 11 880 000,00 zł i ustanowiono zabezpieczenie na rzecz Supernova Fund S.A. zastaw na udziałach spółki eSky.

DM IDMSA w porozumieniu inwestycyjnym z dnia 21.12.2010 r. gwarantował objęcie obligacji emitowanych przez Spółkę na kwotę 92 022 781,45 złotych. Emisja obligacji została przeprowadzona z powodzeniem w dniu 01.02.2011 r.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

Spółka otrzymała poręczenie weksla zabezpieczającego wykonanie umowy z dnia 2 września 2010 pomiędzy Forum XXVI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym a Internetowym Domem Handlowym S.A. Firmą poręczającą jest Synopsis Polska S.A. Weksel zabezpiecza zwrot wierzytelności głównej (2.000.000 PLN) oraz wierzytelności ubocznych wynikających z w/w umowy.

14. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.

DOM MAKLERSKI IDMSA

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji kapitałowych instrumentów finansowych.

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.

IDEA TFI S.A.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie wykorzystwała wpływów z emisji kapitałowych instrumentów finansowych.

W 2011 r. była przeprowadzona emisja, z której wpływy mają być przeznaczone na otwarcie 2 nowych subfunduszy. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania środki z emisji nie zostały wykorzystane.

ELECTUS S.A.

Dnia 16 grudnia 2005 roku Spółka zawarła, wraz z późniejszymi aneksami, z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. zł. (w tym 12.000 tys. zł. zabezpieczone), program obligacji trwa do 16 grudnia 2011 r. W ramach tego programu Electus S.A. ma prawo emitować obligacje krótkoterminowe (o terminie zapadalności do 1 roku) i średnioterminowe (o terminie zapadalności powyżej 1 roku) o wartości 50 000 tys. każde. Należy zauważyć, iż obligacje, które Electus S.A. emituje w ramach trwającego programu emisji obligacji, otwartego w Raiffeisen Bank Polska sprzedają się bardzo dobrze, a Inwestorzy, zadowoleni z warunków często decydują się rolować obligacje na kolejny okres. Wartość oraz ilość wyemitowanych i spłaconych w 2010 r. obligacji niewątpliwie świadczy to o tym, iż są one bardzo dobrze postrzegane przez rynek.

Pozyskane z emisji obligacji publicznych środki Spółka wykorzystuje na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia. Środki te niewątpliwie przyczyniają się także do pozyskania większej liczby nowych kontrahentów (sfinansowanie nowych kontraktów), dalszego dynamicznego rozwoju usług finansowych w restrukturyzacji służby zdrowia (szansą na nowe produkty i ich rozwój jest konieczność dostosowania ZOZów do wymogów unijnych). Ponadto środki pozwolą na wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

- 1) W dniu 10 lutego 2010 r. Spółka wyemitowała 14000 obligacji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł na łączną wartość 14.000.000 zł oprocentowanych wg stałej stopy 10% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 10-02-2012 r. , które w całości zostały objęte przez Funduszu IDEA Premium SFIO w Warszawie. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności i papiery wartościowe, pożyczki oraz dofinansowanie i restrukturyzację zobowiązań spółki TMB S.A.
- 2) W dniu 16 kwietnia 2010 r. Spółka wyemitowała 500 obligacji imiennych serii H o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł na łączną wartość 500.000 zł oprocentowanych wg stałej stopy 10% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 18 kwietnia 2012 r., które w całości zostały objęte przez Dom Maklerski IDM SA w Krakowie. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności, pożyczki oraz restrukturyzację zobowiązań spółki TMB S.A.
- 3) W dniu 8 czerwca 2010 r. Spółka wyemitowała 637 obligacji imiennych serii I o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł na łączną wartość 637.000 zł oprocentowanych wg stałej stopy 7,95% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 10 grudnia 2010 r., które w całości zostały objęte przez Dom Maklerski IDM

SA w Krakowie. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności, pożyczki oraz restrukturyzację zobowiązań spółki TMB S.A.

- 4) W dniu 30 czerwca 2010 r. Spółka wyemitowała 375 obligacji imiennych serii J o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł na łączną wartość 375.000 zł oprocentowanych wg stałej stopy 10% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 30 czerwca 2011 r., które w całości zostały objęte przez Dom Maklerski IDM SA w Krakowie. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności, pożyczki oraz restrukturyzację zobowiązań spółki TMB S.A.
- 5) W dniu 2 lipca 2010 r. na mocy podpisanego porozumienia Spółka dokonała pełnego wykupu obligacji serii F z 13 listopada 2009 r., serii H z 16 kwietnia 2010 r., serii I z 8 czerwca 2010 r. i serii J z 30 czerwca 2010 r. na łączną kwotę 1.812.000 zł powiększoną o odsetki w wysokości 19.014,79 zł;
- 6) W dniu 15 września 2010 r. Spółka wyemitowała 1500 obligacji imiennych serii K o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł na łączną wartość 1.500.000 zł oprocentowanych wg stałej stopy 12% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 14 września 2011 r., które w całości zostały objęte przez inwestorów indywidualnych. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności oraz pożyczki.
- 7) W dniu 27 grudnia 2010 r. Spółka wyemitowała 300 obligacji imiennych serii L o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł, na łączną wartość 300.000 zł, oprocentowanych wg stopy 12% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 29 kwietnia 2011 r., które w całości zostały objęte przez inwestorów indywidualnych. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności oraz pożyczki.
- 8) W dniu 29 grudnia 2010 r. Spółka wyemitowała 300 obligacji imiennych serii L o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł, na łączną wartość 300.000 zł, oprocentowanych wg stopy 12% w skali roku i z terminem wykupu w dniu 29 kwietnia 2011 r., które w całości zostały objęte przez inwestorów indywidualnych. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na inwestycje w wierzytelności oraz pożyczki.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

W roku obrotowym wystąpiły emisje akcji zwykłych na okaziciela od serii A do serii H.

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PMA Invest sp. z o.o. w Warszawie z 2 lutego 2010 roku o przekształceniu w spółkę akcyjną. Zgromadzenie Wspólników postanowiło, iż kapitał zakładowy spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. wynosi 600.000,00 (sześćset tysięcy) złotych i dzieli się na 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 5 gr. (5 groszy) każda. Na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. w Warszawie z 24 marca 2010 roku o scaleniu (połączeniu) akcji spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało scalenia (połączenia) akcji poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji spółki z 0,05 zł (pięciu groszy) na 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz proporcjonalne zmniejszenie ogólnej liczby akcji tworzących kapitał zakładowy spółki z 12.000.000,00 (dwunastu milionów) zł na 6.000.000,00 (sześć milionów) zł.

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 24 marca 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 50.000,00 zł. Akcje serii B zostały zaoferowane kadrze menedżerskiej spółki. Wpływy z emisji z wysokości 50.000,00 zł zostały przeznaczone na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 24 marca 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 50.000,00 zł i nie wyższą niż 400.000,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 2.000.000,00 zł i zostały przeznaczone na zakup sklepów internetowych marena.pl, edvd.pl, zabawki.pl.

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 24 marca 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 300.000,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 3.000.000,00 zł i zostały przeznaczone na zakup spółki Ecommerce Partner Sp. z o.o. oraz Dosłuchania Sp. z o.o.

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 23 kwietnia 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 112.500,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 1.237.500,00 zł i zostały przeznaczone na zabezpieczenie środków obrotowych do realizacji sprzedaży internetowej w e-sklepach IDH.

Akcje serii F zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 23 kwietnia 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.290.000,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 21.285.000,00 zł i zostały przeznaczone na zakup spółki Grupa Stereo S.A.

Akcje serii G zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 23 kwietnia 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100.000,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 1.700.000,00 zł i zostały przeznaczone na zatowarowanie magazynu centralnego sklepów internetowych (w tym produktów z nowo otwartych kanałów dystrybucji i sprzedaży) IDH oraz rozbudowę oprogramowania dedykowanego dla gospodarki magazynowej.

Akcje serii H zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 7 lipca 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100.000,00 zł. Wpływy z emisji wyniosły 2.000.000,00 zł i zostały przeznaczone na zakup spółki Favente Sp. z o.o.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Emisja rocznych obligacji Spółki serii A z dnia 19.10.2010 r. o wartości nominalnej 48 500 000,00 zł została wykorzystana do zakupu papierów wartościowych zewnętrznych podmiotów. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji w dniu 15.12.2010 roku ze środków uzyskanych ze sprzedaży ww papierów wartościowych, Podniesienie kapitału na bazie uchwały NWZA z dnia 03.11.2011 roku w drodze emisji akcji Spółki serii C, D i E przyniosło Spółce wpływ środków w kwocie 18 538 025,00 złotych, które zostały przeznaczone na zakup papierów wartościowych i wpłatę zaliczki na poczet zakupu akcji,

Podniesienie kapitału na bazie uchwały NWZA z dnia 21.12.2011 roku w drodze emisji akcji Spółki serii F i G przyniosło Spółce wpływ środków w kwocie 94 546 000,00 złotych, które zostały przeznaczone na zakup papierów wartościowych i wpłatę zaliczek na poczet zakupu akcji w kwocie 80 260 000,00 złotych,

W dniu 01.02.2011 roku spółka przeprowadziła emisję rocznych obligacji serii B o wartości nominalnej 100 mln złotych. Doradcą, organizatorem i oferującym emisję obligacji był Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie. Za uzyskane środki dokonała zakupu papierów wartościowych na kwotę 79,4 mln złotych. W dniu 23.03.2011 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 20.000 obligacji serii B za kwotę 20,34 mln złotych z odsetkami.

Pozostałe jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA nie przeprowadzały w roku obrotowym 2010 emisji papierów wartościowych.

15. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.

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.

16. OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE PODMIOTY TWORZĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM IDMSA PODJĘŁY LUB ZAMIERZAJĄ PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.

DOM MAKLERSKI IDMSA

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.

ELECTUS S.A.

Zarząd Electus S.A. nie przewiduje problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, dlatego też nie są podejmowane działania przeciwdziałające ewentualnym zagrożeniom. Duży udział aktywów o znacznej płynności daje gwarancję zachowania płynności finansowej, która jest na bieżąco monitorowana.

IDEA TFI S.A.

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia raportu brak jest ryzyka wystąpienia jakichkolwiek opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości. W związku z powyższym w najbliższym czasie nie widać też ewentualnych zagrożeń dotyczących zarządzania zasobami finansowymi. Wynika to głównie z faktu, iż spółka uzyskuje przychody przewyższające koszty potrzebne na jej działalności i nie występuje ryzyko z otrzymywaniem należności od funduszy, którymi zarządza.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. W roku 2011 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Zarząd nie przewiduje trudności związanych z terminowym regulowaniem zobowiązań.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Spółka posiada zdolność do bieżącego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, prowadzi działania polegające na stałym monitorowaniu stanu należności, które pozwalają na utrzymanie płynności finansowej.

RELPOŁ 5 SP. Z O.O.

Spółka w 2010 roku praktycznie nie prowadziła działalności operacyjnej. Koszty funkcjonowania Spółki zostały zredukowane do minimum i ograniczają się one do obsługi księgowej. Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 174 257,85 zł. Kapitały własne Spółki są dodatnie i wynoszą 1 137 937, 40 zł. W chwili obecnej sytuację finansową Spółki można uznać za stabilną. Bardzo niskie koszty przy bardzo ograniczonej działalności pozwalają Spółce funkcjonować w długim okresie czasu, aż do momentu określenia nowych form aktywności Spółki.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

Gwarant Bis Sp. z o.o. – posiada zdolność do bieżącego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań (działania to stałe monitorowanie stanu należności, które pozwala na utrzymanie płynności finansowej).

SPRINTAIR S.A.

Zarząd dostrzegając ryzyko w prowadzonej działalności, zamierza konsekwentnie kontynuować podjęte w bieżącym roku działania ukierunkowane na dalszą racjonalizację kosztów oraz utrzymanie wszystkich dotychczasowych i pozyskiwanie nowych kontraktów, co w efekcie winno zapewnić utrzymanie dotychczasowej rentowności prowadzonej działalności.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Spółka będąc w fazie rozwoju nie jest w stanie w 100% wywiązywać się w terminach udzielonych zobowiązań. Zobowiązania zaciągnięte przez spółkę obejmują kredyt kupiecki u dostawców; kredyt w rachunku bieżącym oraz obligacje. Kredyty kupieckie oraz w rachunku bieżącym pozwalają przy bardzo dużym wolumenie obrotów zapewnić spółce bieżące finansowanie w przypadku opóźnień w spływaniu środków z transakcji dokonanych "za pobraniem" poprzez Poczta Polska oraz firmy Kurierskie.

W przypadku wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje spółka za ich pośrednictwem dokonała zakupu spółki Grupa Stereo S.A. (wraz z serwisami sprzedażowymi), przeprowadziła restrukturyzację innych przejmowanych spółek oraz zabezpieczyła bieżącą działalność i rozwój grupy spółek.

W przypadku rosnących obrotów na skutek zwiększania się poziomu zamówień obligacje traktowane są także jako dodatkowe środki obrotowe do zakupu towaru i utrzymywaniu stanów magazynowych na odpowiednim poziomie. Rozwój działalności spółki i prognozowane zyski mają umożliwić spłatę lub rozliczenie wyemitowanych obligacji.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. W roku 2011 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

W ramach zarządzania Bankiem jako podmiotem prawa bankowego stosownie do wymogów regulacyjnych Rada Nadzorcza i Zarząd Banku odpowiadają za zapewnienie ostrożnego i stabilnego zarządzania Bankiem, w tym również w zakresie zarządzania zasobami finansowymi. Kwestie gospodarowania zasobami finansowymi odnoszą się zarówno do tematu płynności płatniczej obserwowanej w różnych horyzontach czasowych (od natychmiastowej do długookresowej) jak i wypłacalności mierzonej kapitałem regulacyjnym (współczynnik wypłacalności) i ekonomicznym (wewnętrzny szacunek Banku odnoszący się do potrzeb kapitałowych). Obydwa te wymiary podlegają szczegółowym regulacjom nadzoru Bankowego (m.in. odpowiednio Uchwały 386/2008 i 76/2010 Komisji Nadzoru Finansowego) i kontroli ze strony nadzoru bankowego. Bank w ramach realizowanej strategii uwzględnia zarówno zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania z punktu widzenia płynności jak i długookresowego zabezpieczenia adekwatności kapitałowej.

Współczynnik wypłacalności Banku na koniec 2010 r. kształtował się na bardzo wysokim poziomie (61,02% przy minimalnym wymogu wynoszącym 8%), co świadczy o braku istotnych ryzyk w zakresie adekwatności kapitałowej (porównaj nota 33 sprawozdania finansowego Polskiego Banku Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna). Informacje w zakresie ryzyka płynności zaprezentowane zostały natomiast w punkcie 5.6 części „Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku”. W ciągu i na koniec 2010 r. Bank spełniał wymogi dotyczące poziomu nadzorczych miar płynności wynikające z wymogów uchwały 386/2008 KNF.

17. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.

DOM MAKLERSKI IDMSA

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.

ELECTUS S.A.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, realizowana jest w 20% ze środków własnych Electus S.A. Zarząd Spółki nie przewiduje zmian w tym zakresie.

Zarząd uważa ponadto, iż osiągnięcie wyższych wyników finansowych może być zrealizowane tylko poprzez zewnętrzne dofinansowanie Spółki. Do tej pory realizacja zamierzeń inwestycyjnych była realizowana ze środków własnych, z emisji obligacji z programu prowadzonego przez Bank Raiffeisen Bank Polska S.A., emisji dwóch serii obligacji publicznych oraz dzięki pozyskania kapitału w postaci zaciągniętych kredytów w Raiffeisen Bank Polska S.A., DnB NORD Polska S.A. i w Banku Zachodnim BZWBK S.A. Pozyskane środki finansowe, przeznaczone są na statutową działalność Spółki czyli na nabywanie wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności, a następnie ich zrestrukturyzowanie oraz udzielanie pożyczek. Zarząd Spółki zauważa także, iż posiadając znaczące środki finansowe Spółka mogłaby udzielać większej ilości pożyczek.

Na tych produktach opiera się strategia sprzedażowa Spółki i główne planowane źródła zysku w perspektywie kolejnych lat.

IDEA TFI S.A.

Spółka nie planuje dokonywania inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe albo wartości niematerialne i prawne, ponad potrzeby bieżącej działalności.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Spółka zamierza reinwestować środki uzyskane z zamknięcia wcześniejszych inwestycji oraz uzyskane w ramach pierwszej publicznej oferty akcji serii B w pożyczki hipoteczne i wierzytelności hipoteczne. Ponieważ Spółka nie osiągnęła zakładanego poziomu kapitału pozyskanego w ramach pierwszej publicznej oferty akcji serii B, zmuszona będzie do ograniczenia planów inwestycyjnych.

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

Spółka nie przewiduje istotnych inwestycji z punktu widzenia Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Spółka nie zamierza dokonywać znaczących inwestycji kapitałowych.

RELPOŁ 5 SP. Z O.O.

W przyszłości Spółka może stać się bazą dla realizacji nowych projektów inwestycyjnych, które są rozpatrywane przez IDM S.A. Na dzień dzisiejszy nie jest sprecyzowana ta działalność.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

W najbliższym czasie Spółka nie planuje dokonywania znaczących inwestycji.

SPRINTAIR S.A.

Plany rzeczowo – finansowe Spółki na rok 2011 i lata następne, bazują na przyjęciu założenia o tym, że wszystkie dotychczas realizowane kontrakty, w tym z głównym odbiorcą usług Spółki Dominującą będą pomyślnie kontynuowana, a kończenie poszczególnych umów leasingowych i przechodzenie samolotów na własność przyczyni się z czasem do polepszenia wyniku.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚĆ S.A.

Bank w toku swojej działalności zgodnie z przyjętym modelem biznesowym nie dokonuje inwestycji kapitałowych. Działalność inwestycyjna Banku dotyczy zatem nakładów na środki trwałe i wartości niematerialne, które zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym Polskiego Banku Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna.

Kluczowe nakłady poniesione w 2010 r. i planowane na 2011 r. dotyczą nakładów na wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego w ramach budżetu projektowego (informacja zawarta w sprawozdanie zarządu z działalności w 2010 roku Polskiego Banku Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna – część „Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Banku”). W zakresie finansowania wdrożenia Bank przeanalizował różne możliwe warianty finansowania (w tym leasing, odroczone płatności, płatności jednorazowe, etc.) budując harmonogram płatności pozwalający zoptymalizować koszt finansowania i odpowiednie jego rozłożenie w czasie umożliwiające sfinansowanie nakładów ze środków bieżących i zysków zatrzymanych.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Planowane inwestycje będą realizowane pod warunkiem przeprowadzenia z sukcesem pre - IPO.

18. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DM IDMSA ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W grupie kapitałowej DM IDMSA w okresie sprawozdawczym nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

19. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA DOMU MAKLERSKIEGO IDMSA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM Z UWZGLĘDNIENIEM WYPRACOWANEJ STRATEGII RYNKOWEJ.

DOM MAKLERSKI IDMSA

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. Czynnikiem 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.

ELECTUS S.A.

Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

- 1) Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.

Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody, jest umiejętność utrzymywania obecnych klientów i pozyskiwanie nowych. Realizacja tego celu możliwa jest m.in. poprzez ciągłą poprawę poziomu obsługi klientów oraz rozwój produktów Spółki.

- 2) Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej.

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju. Sama działalność Electus S.A. w dużej mierze uwarunkowana jest wiedzą i doświadczeniem pracowników i kadry zarządzającej. Aby zniwelować do minimum możliwość utraty kluczowych pracowników, co mogłoby niewątpliwie wpłynąć na spadek efektywności Spółki, Electus S.A. wprowadził systemy premiowania pracowników, ciekawy pakiet socjalny oraz organizowane są wyjazdy integracyjne.

Pozostałe czynniki zostały wskazane w punkcie 6 niniejszego Sprawozdania.

IDEA TFI S.A.

Perspektywy rozwoju IDEA TFI SA warunkowane są wieloma czynnikami.

Wśród nich najważniejsze to:

- koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne;
- koniunktura na rynku kapitałowym;
- realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych;
- zdobyta przez IDEA TFI pozycja rynkowa;
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne,

Przewidywania dotyczące czynników, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki IDEA TFI SA

Koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne

Rok 2010 był rokiem kontynuacji większości pozytywnych tendencji w gospodarce.

Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wyraźnie sprzyjającym dobrej koniunkturze na rynku kapitałowym, co jest powodowane między innymi polepszaniem się wyników finansowych spółek czy też zwiększaniem się skłonności do inwestowania – zarówno ze strony przedsiębiorców jak i inwestorów giełdowych.

Dzięki dobrej koniunkturze gospodarczej w roku 2010 nastroje inwestycyjne były bardzo dobre, dzięki czemu rynek kapitałowy także zachowywał się bardzo dobrze osiągając na przestrzeni roku nowe krótko i średniookresowe maksima. Dzięki temu w całej branży funduszy inwestycyjnych nastąpił znaczny wzrost aktywów w funduszach. Jednym z liderów tych napływów była IDEA TFI SA.

IDEA TFI SA, zgodnie z własnymi oraz innymi, powszechnie dostępnymi analizami ekonomicznymi, oczekuje, że rok 2011 będzie równie korzystny dla przedsiębiorstw, a wzrost gospodarczy będzie kontynuowany, co powinno wpłynąć korzystnie na osiągnięte przychody.

Koniunktura na rynku kapitałowym

Działalność Emitenta jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom wzrostów i spadków, 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, a początek lub koniec wzrostów czy spadków oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia.

Pozycja rynkowa IDEA TFI SA, posiadane doświadczenie i kontakty, zawarte umowy

Rok 2010 okazał się dla rynku funduszy inwestycyjnych, ze względu na kontynuację korzystnego trendu na GPW, rokiem wielu okazji, które w większości zostały wykorzystane przez Spółkę. W okresie tym fundusze zarządzane przez Spółkę uzyskały bardzo dobre wyniki, w większości osiągając ponadprzeciętne stopy zwrotu. W 2010 roku podjętych zostało również wiele inicjatyw, które miały wpłynąć na zwiększenie zainteresowania ofertą Spółki, a tym samym na poprawę wyników działalności. Należało do nich m.in. rozszerzanie kanałów dystrybucji.

Realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych, przejęcia innych firm

Jednym z celów Spółki jest systematyczny wzrost udziału w rynku funduszy inwestycyjnych. Ponieważ jednym z najszybszych i najefektywniejszych sposobów na osiągnięcie tego celu są akwizycje innych funduszy czy firm

prowadzących taką samą działalność, IDEA TFI SA zainteresowana jest tego typu operacjami. Dlatego w roku 2011 Zarząd będzie zainteresowany ewentualnymi nadarzającymi się możliwościami realizacji tej strategii.

Otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne

Otoczenie prawno-podatkowe wpływać może w istotny sposób na wyniki IDEA TFI SA 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 funduszy inwestycyjnych. Wszystko to może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe IDEA TFI SA. 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 poprawie ani pogorszeniu.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Czynnikiem mającym wpływ na przyszłe wyniki Spółki będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Po zakończeniu procesu związanego z pierwszą publiczną ofertą akcji serii B, Spółka zamierza prowadzić działania nakierowane na pozyskanie kolejnych inwestorów.

Celem Spółki jest uzyskanie środków umożliwiających realizację kolejnych inwestycji, co zgodnie z planami pozwoli na rozbudowę portfela wierzytelności hipotecznych i pożyczek hipotecznych, co z kolei przełoży się na wyniki finansowe w kolejnych latach.

Czynnikiem zewnętrznym, mającym wpływ na rozwój Spółki w ramach jej podstawowej działalności jest sytuacja na rynku finansowym i rynku nieruchomości. Ograniczenie możliwości pozyskiwania finansowania jak i zastój na rynku nieruchomości mogą mieć istotne znaczenie dla rozwoju Spółki ze względu na wydłużenie terminów zamknięcia inwestycji jak i ograniczenie możliwości dalszego inwestowania. Kolejnym ryzykiem związanym z zastojem na rynku nieruchomości jest spadek wartości nieruchomości. Spółka w ramach prowadzonych inwestycji uwzględniała to ryzyko i inwestowała w wierzytelności hipoteczne, których wartość przedmiotu zabezpieczenia znacznie przewyższała kwotę wierzytelności, dającym tym samym gwarancję zaspokojenia wierzytelności w całości. Stosowanie polityki minimalizacji ryzyka pozwoliło uniknąć Spółce konsekwencji związanych z spadkiem cen nieruchomości.

Działalność Spółki jak i stosowane przez nią procedury bezpieczeństwa transakcji zostały pozytywnie zweryfikowane przez trudną sytuację na rynku. Realizowane przez Spółkę inwestycje nie przyniosły strat.

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

W roku obrotowym 2010 brak było jednostkowych zdarzeń mających decydujące znaczenie dla działalności jednostki. Duży wpływ na rozwój przedsiębiorstwa mają czynniki, które wpływają na nastroje na rynku finansowym. Spółka koncentrowała swoją działalność na zagadnieniach związanych z obszarem doradztwa i świadczenia usług związanych z rynkiem kapitałowym, przede wszystkim świadczenie usług przy emisjach obligacji, sporządzanie projektów dokumentów emisyjnych, a także usługi reprezentacyjne i pomocnicze, takie jak administrator zastawów rejestrowych. Realizowane usługi były podobnie jak w latach uprzednich, skierowane do klientów instytucjonalnych. Działalność doradcza spółki w dużej mierze związana jest z rynkiem kapitałowym, tak więc obroty i zapotrzebowanie na te usługi w dużym stopniu zależą od nastrojów i sytuacji na rynku kapitałowym.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Zamiarem Zarządu Spółki jest utrzymanie poziomu sprzedaży przy zadowalających wskaźnikach rentowności poprzez długoterminowe umowy z kluczowymi kontrahentami. W perspektywie planowane jest zawarcie nowych kontraktów, w szczególności związanych z ochroną budowy dróg i autostrad.

- a) Czynniki istotne wewnątrz Spółki (doświadczony i zmotywowany personel zarządzający) Jest to stały element konsekwentnie realizowanej od kilku lat strategii. Stanowi on o naszej przewadze konkurencyjnej i stwarza możliwości dalszego rozwoju oraz budowania wzrostu wartości firmy.
- b) Czynniki istotne na zewnątrz Spółki, związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów w segmencie B2B oraz infrastruktury budowlanej.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Właściciel spółki nie podjął jeszcze decyzji co do jej dalszych losów.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

- 1) Czynniki wewnętrzne:
 - utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kluczowymi klientami,
 - utrzymanie poziomu sprzedaży,
 - utrzymanie płynności finansowej gwarantującej bieżące wywiązywanie się z zobowiązań (monitorowanie należności);
- 2) Czynniki zewnętrzne:
 - wzrost konkurencji firm w branży ochroniarskiej, skutkujące kładzeniem jeszcze większego nacisku na budowanie nowych i utrzymywanie dotychczasowych relacji z Klientami,
 - sytuacja gospodarcza kraju – wymuszająca renegocjacje kontraktów i umów z Klientami oraz inne spojrzenie na politykę kosztową w Firmie.
- 3) Perspektywy rozwoju działalności:

Opierają się przede wszystkim na utrzymaniu dotychczasowej pozycji na rynku oraz dalsze pozyskiwanie Klientów, utrzymanie zadawalającego poziomu sprzedaży mającego wpływ na wynik finansowy. Utrzymywanie pozytywnych relacji z kontrahentami a także dostosowanie się do zmieniających się warunków gospodarczych kraju.

SPRINTAIR S.A.

Zarząd Spółki, nie widzi, co do zasady w roku 2010 zagrożenia co do dalszego prowadzenia działalności i przyjmuje założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Z końcem roku 2010 spółka rozpoczęła proces łączenia grupy spółek w jeden wspólny podmiot, dzięki czemu uproszczeniu ulegnie struktura spółki. Uregulowanie gospodarki magazynowo-logistycznej poprzez podpisanie korzystnych umów z nowym przewoźnikiem. Zakończenie prac nad integracją sklepów i systemu sprzedażowego. Zakończenie prac dotyczących połączenia systemów fakturowania wszystkich sklepów z grupy IDH S.A.

Spółka od trzeciego kwartału 2011 roku nacisk położy głównie na promocję własnym marek sprzedażowych, oraz poszerzenie oferowanego asortymentu. Zintensyfikowane zostaną działania SEO (pozycjonowanie) w celu zwiększenia ruchu na witrynach internetowych, oraz przełożeniu ruchu na wielkość dokonywanych zamówień. Strategia spółki zakłada by 80% promocji skierowanych było na serwisy mareno.pl oraz stereo.pl, pozostawiając pozostałe brandy do okresowego promowania.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Perspektywy rozwoju Banku warunkowane są nową Strategią związaną działalnością kredytową. Wśród nich najważniejsze to:

- innowacyjne podejście do finansowania sektora publicznego;
- aktywność w obszarze dotychczasowej działalności banku;
- kompleksowa obsługa podmiotów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw;
- rozwój specjalistycznych usług finansowych w oparciu o doświadczenia zdobyte w ramach pracy w grupie WestLB.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Perspektywy rozwoju Spółki warunkowane są przede wszystkim przyjętą filozofią inwestycyjną Spółki:

Wśród nich najważniejsze to:

- wysoka mobilność kapitału i inwestycji o krótkim horyzoncie płynności nabywanych aktywów;
- utrzymanie aktywów gotówkowych w wysokości do 20 % wartości portfela średniorocznie;

- szybka i krótka procedura podejmowania decyzji;
- akceptacja ograniczonego ryzyka inwestycyjnego w celu osiągania bezpiecznych i regularnych dodatknych stóp zwrotu na poziomie 25% - 40% rocznie z portfela, po uwzględnieniu kosztów zarządzania;
- aktywne wsparcie działalności operacyjnej i zarządczej spółek portfelowych (w tym przez udział menedżerów Spółki w radach nadzorczych i zarządach spółek portfelowych) oraz udzielanie aktywnego i bezpośredniego wsparcia przy procesach M&A;
- dopuszczenie inwestorów zewnętrznych oraz współ-inwestowanie w spółki portfelowe;
- motywowanie menadżerów spółek portfelowych przez wdrażanie programów motywacyjnych;
- optymalizacja podatkowa realizowanych inwestycji i dezinwestycji;
- inwestowanie przede wszystkim w projekty z branży technologicznych oraz takich, gdzie dobra technologia, a szczególne systemy informatycznie stanowią naturalną przewagę konkurencyjną.

Nie wymienione powyżej czynniki mogące mieć wpływ na rozwój jednostek Grupy Kapitałowej opisane zostały w pkt 6 niniejszego Sprawozdania.

20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM DOMU MAKLERSKIEGO I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego i jego Grupą Kapitałową.

21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY PODMIOTAMI TWORZĄCYMI GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM IDMSA 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 PODMIOTU WCHODZĄCEGO W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DM IDMSA PRZEZ PRZEJĘCIE.

W roku 2010 jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie zawierały nowych umów z osobami zarządzającymi przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia podmiotu zależnego bezpośrednio lub pośrednio wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA..

22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PODMIOTÓW TWORZĄCYCH GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM IDMSA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU.

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

IDMSA.PI 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.

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Marek Falenta	były Prezes Zarządu	156 000	0	0
Wioleta Błochowiak	Wiceprezes Zarządu	311 000	0	0
Jacek Ryński	Prezes Zarządu	226 000	0	0

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Barłomiej Wiązowski	Były Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 000	0	0
Waldemar Falenta	Członek Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Rafał Abratański	Członek Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 000	0	0
Jarosław Dziewa	Członek Rady Nadzorczej	18 000	0	0
Duszyński Tadeusz	Członek Rady Nadzorczej	48 000	0	0
Jagiełło Łukasz	Członek Rady	30 000	0	0

	Nadzorczej			
Kornatowski Michał	Członek Rady Nadzorczej	48 000	0	0
Piekarski Zdzisław	Członek Rady Nadzorczej	48 000	0	0

IDEA TFI S.A.

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Piotr Kukowski	Prezes Zarządu	452 500,00	0
Łukasz Jagiełło	Członek Zarządu	0	0

Wynagrodzenie Prokurentów w 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Paweł Lewandowicz	Prokurent	221.233,44	0
Szymon Szatkowski	Prokurent	246.901,85	0

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej 2010 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Rafał Abratański	Członek	20 727,48	0
Tomasz Bogutyn	Członek	17 272,90	0
Piotr Derlatka	Sekretarz	3 454,58	0
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący	52 727,48	0
Agnieszka Rachwańska-Marko	Członek	20 727,48	0

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Zarząd

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Mirosław Magda	Prezes Zarządu	183.843,36	0

Członkowie Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. w roku 2010 nie pobierali wynagrodzenia. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 grudnia 2010r. ustalono wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej na poziomie 1000 zł netto. Pierwsze wynagrodzenie (za styczeń 2011r.) wypłacono w lutym 2011r.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Zarząd

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Edward Kuczer	Prezes Zarządu	242.480,00	0
Jarosław Żołędowski (do 28.02.2010)	Wiceprezes Zarządu	25.440,00	0
Marek Pawełczyk (od 01.03.2010)	Członek Zarządu	56.325,03	0

Rada Nadzorcza

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Kuczer Ryszard	Członek Rady Nadzorczej	8400	0
Derlatka Piotr	Członek Rady Nadzorczej	8400	0
Machnicki Marcin	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	12000	0
Abratański Rafał	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14400	0
Murczkiewicz-Kuczer Edyta	Członek Rady Nadzorczej	8400	0

RELPOL 5 SP. Z O.O.

W roku 2010 Zarząd nie pobierał wynagrodzenia.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne
Pawełczyk Marek	Prezes Zarządu	14.487,00	0
Mucha Sylwia	Członek Zarządu	23.864,84	0
Weklak Małgorzata	Członek Zarządu	17.691,20	0

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu wynosiło 15 804,00 zł.

Członkowie Rady Nadzorczej w Spółce Supernova IDM FUND S.A. nie pobierają wynagrodzenia.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu w ciągu roku 2010 wyniosło 3 700 tys. zł, a członkom Rady Nadzorczej 25 tys. zł.

SPRINTAIR S.A.

Spółka SprintAit S.A. nie podała danych o wynagrodzeniu członków Zarządu w roku 2010.

23. 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).

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji/udziałów podmiotów tworzących Grupę Kapitałową DM IDMSA przedstawiono w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy DM IDMSA wynosił 21 817 685,60 zł i dzielił się na 218 176 856 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł 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 %

24. INFORMACJE O ZNANYCH PODMIOTOM TWORZĄCYM GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM IDMSA 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.

Według informacji spółki 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.

25. INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

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

26. INFORMACJA O:

- a) datach zawarcia przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA umów, z podmiotami uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki zostały zawarte te umowy;
- b) wynagrodzeniu 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) oraz za poprzedni rok obrotowy.

DOM MAKLEPSKI IDMSA

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.

ELECTUS S.A.

10 lutego 2011 r. została zawarta umowa z Mazars Audyt Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za 2010 r.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta przedstawia się następująco:

- a) 27 tys. zł – badanie jednostkowego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2010,
- b) 3 tys. zł – sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego,
- c) 18 tys. zł – badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2010,
- d) 2 tys. zł – sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IDEA TFI S.A.

Podmiotem prowadzącym badanie sprawozdania finansowego IDEA TFI SA za rok 2010 jest Mazars Audyt S.A z siedzibą w Warszawie, ul. Pięknej 18, 00-549 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 186. W dniu 27 stycznia 2011 r. zawarto umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie następujących prac:

- Przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 i za rok kończący się w tym dniu oraz zbadaniu ksiąg rachunkowych na podstawie, których sprawozdanie to zostało przygotowane.

Informacje o wynagrodzeniu dla audytora za rok 2010:

	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Obligatoryjne badanie i przegląd sprawozdań finansowych	21 000
Badanie do prospektu emisyjnego	40 000
Razem wynagrodzenie biegłego rewidenta	61 000

Informacje o wynagrodzeniu dla audytora za rok 2009:

	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
Obligatoryjne badanie i przegląd sprawozdań finansowych	16 000
Razem wynagrodzenie biegłego rewidenta	16 000

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31.12.2010r. zawarta w dniu 27.01.2010 r. z MAZARS AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przekazanie Opinii i Raportu zostało przewidziane w terminie 14 dni od daty zakończenia badania.

Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie Spółki za rok 2010 wynosiło 20 000,00 PLN netto (24 400,00 zł brutto).

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

Umowa na badanie sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 28 grudnia 2010 r. Umowa, kończy się z datą wydania opinii biegłego rewidenta tj. w dniu 25 marca 2011 r. Kwota wynagrodzenia biegłego rewidenta dotyczącego obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r. zostanie ujęta w roku 2011, w momencie wykonania usługi badania bilansu wraz z wystawieniem faktury. Umowa określa tę kwotę w wysokości 16.000,00 zł netto-obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok – kwota 25.000,00 zł netto (30.500,00 zł brutto) zapłacona w roku 2010.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za 2009 r. wynosiło ogółem 32.100,00 zł netto (39.162,00 zł brutto) i składa się z następujących pozycji:

- obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok – kwota 25.000,00 zł netto (30.500,00 zł brutto); płatne w roku przyszłym

- opinia w sprawie poprawności wyliczenia utraconych korzyści w związku z wykluczeniem z postępowania przetargowego – kwota 3.000,00 zł netto (3.660,00 zł brutto);
- badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. – 31.08.2008 r. (okres Sp. z o.o.) w związku z ubieganiem się o wejście na Giełdę New Connect – kwota w wysokości 4.100,00 zł netto (5.002,00 zł brutto).

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

W dniu 31 stycznia 2011 r. spółka podpisała umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Dossier sp. z o.o. na badanie i ocenę sprawozdania finansowego. Wynagrodzenie z tytułu zawarcia tej umowy wynosi 20.000,00 PLN (słownie złotych: dwadzieścia tysięcy) za sprawozdanie jednostkowe i 7.000,00 PLN (słownie złotych: siedem tysięcy) za sprawozdanie skonsolidowane.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Bank zawarł 2 umowy z audytorem spółką Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Umowa z dnia 23 grudnia 2010 dotyczy przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2010 oraz 2011. Umowa z dnia 1 lutego 2011 dotyczy przeglądu śródrocznych danych finansowych na dzień 30 listopada 2010.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta określone w umowie o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego należne za rok 2010 zostało określone na poziomie 275 tys. zł., a za rok 2009 na poziomie 322 tys. zł.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Badanie sprawozdania finansowego Supernova Fund S.A. za rok 2010 odbyło się na podstawie umowy zawartej dnia 12.01.2011 r. z WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie wpisaną na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 2733. Obecnie Spółka nie jest związana żadną umową na przegląd bądź badanie sprawozdań za 2011 r. Spółka zapłaciła za badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok kwotę 6.300 złotych netto.

SPRINTAIR S.A.

25 października 2010 r. Spółka SprintAir S.A. podpisała umowę na usługi audytorskie ze Spółką VGD Audyt Sp. z o.o. obejmująca przeprowadzenie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

Spółki: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. o, Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o. nie dokonują badania sprawozdań finansowych.

27. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DM IDMSA.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, w informacji dodatkowej oraz w punkcie 5 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

28. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH.

Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego sprawozdania oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

29. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.

Dom Maklerski IDM S.A. prowadzi działalność powierniczą w zakresie obsługi rachunków papierów wartościowych klientów. Papiery wartościowe klientów są wykazywane w sprawozdaniu jako pozycja pozabilansowa.

Pozostałe pozycje pozabilansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiły zobowiązania warunkowe, które przedstawiono w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

30. INFORMACJA O UDZIAŁACH (AKCJACH) WŁASNYCH POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ, JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DMIDMSA ORAZ OSOBY DZIAŁAJĄCE W ICH IMIENIU. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CEL ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKA CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA.

(i) Program skupu akcji własnych DM IDM S.A. 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 szesnaście 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.

iii) Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu SprintAir S.A. do nabycia akcji własnych.

W dniu 17 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki SprintAir S.A. podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych za wynagrodzeniem celem ich umorzenia.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:

- a) **RYZYKA ZMIANY CENY, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ,**
- b) **CELÓW I METOD ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

DM IDMSA

Narażenie na ryzyko jest nierozzerwalnie 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 nocie 2.31 sprawozdania finansowego oraz w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

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.

ELECTUS S.A.

Monitoring ryzyka w spółce prowadzony jest na bieżąco, przy pomocy odpowiednich narzędzi analitycznych. Ponadto minimalizacji ryzyka w Spółce służy także powołany w 2010 roku Komitet ALCO oraz Komitet Inwestycyjny, w których skład wchodzi dyrektorzy poszczególnych departamentów. Celem Komitetu Inwestycyjnego jest analiza ex ante proponowanych inwestycji i ekspozycji jakie powstaną po realizacji przedstawianych na Komitecie transakcji. Zadaniem Komitetu Alco jest okresowa analiza aktywów i pasywów zarówno pod kątem ekspozycji jak i ryzyka płynności. Osobą odpowiedzialną za monitorowanie ryzyka w Spółce jest Dyrektor Departamentu Controllingu i Ryzyka Inwestycyjnego.

Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Ryzyko rynkowe

Spółka wybrała obszar działalności charakteryzujący się stosunkowo dużym bezpieczeństwem transakcji. Zarówno usługi finansowe dla placówek publicznej służby zdrowia, jednostek budżetowych skarbu państwa oraz ich kontrahentów są działalnościami o potencjalnie niskim ryzyku.

Wierzytelności w stosunku do podmiotów związanych z budżetem Skarbu Państwa są należnościami możliwymi do odzyskania nawet w przypadku likwidacji zadłużonej jednostki. Oszacowanie ryzyka inwestycyjnego, sprowadzającego się głównie do czasu oczekiwania na zwrot zakupionych należności, także nie nastręcza trudności. Ryzyko na które wystawiona jest Spółka, oscyluje bardziej w kierunku ryzyka płynności, a nie ryzyka rynkowego.

W przypadku dłużników, z jakimi ma obecnie do czynienia przedsiębiorstwo, podstawą decyzji o nabyciu danej wierzytelności jest wiedza na temat wysokości kontraktów placówek służby zdrowia z Narodowym Funduszem Zdrowia, analiza budżetów jednostek samorządowych, sprawozdań finansowych publikowanych w „Monitorze Polski B”. Informacji na temat sytuacji prawnej i finansowej dłużników, analitycy Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia. Spodziewany przez Spółkę poziom spadku marż w horyzoncie 5 lat nie powinien przekroczyć 15-20%.

Ryzyko kredytowe

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej zaś za zobowiązania SP ZOZ po ich likwidacji odpowiada organ założycielski. Bardzo prawdopodobne zmiany przepisów prawa w szczególności rozwiązania nowej Ustawy o działalności leczniczej, zmieniają jednak zasady prowadzenia działalności przez zakłady opieki zdrowotnej jak również zasady przekształceń oraz zasady odpowiedzialności za zobowiązania po przekształceniu sp zoz w spółkę kapitałową.

Spółka angażując się kapitałowo w publiczny zakład opieki zdrowotnej zawsze dokonuje jego szczegółowej analizy scoringowej, która umożliwia prawidłową ocenę sytuacji prawnej i ekonomicznej danej jednostki, jak również jej zdolności do spłaty zobowiązań w szczególności przy uwzględnieniu względnie pewnego strumienia przychodów takiego podmiotu pochodzących z Narodowego Funduszu Zdrowia.

W związku z tym, ryzyko kredytowe na które narażona jest Spółka w swojej podstawowej działalności jest relatywnie niskie. W odniesieniu do portfela wierzytelności, co do których zawarte zostały porozumienia określające warunki spłaty możemy mówić o terminowej spłacie ok. 90% wierzytelności z danego portfela natomiast w odniesieniu do wierzytelności, co do których podjęte zostały czynności na etapie postępowania sądowego i egzekucyjnego występuje opóźnienie w odzyskaniu wierzytelności uzależnione od licznych czynników w tym:

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu finansowania i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. ocenia ryzyko kredytowe również jako niewielkie.

W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Spółki zależnej Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostaną pokryte wkładem pieniężnym.

Do Electus Project A Spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A Spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.

30 marca 2010 r. zostało również podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS Spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Spółki. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Wartość przedmiotu umowy wynosiła 11 734 tys. zł.

W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. od Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000 tys. zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki. Celem całkowitej spłaty zobowiązania

wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość dostępnego w każdym czasie kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami i zobowiązaniami. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegocjować terminy spłat zobowiązań handlowych.

Czynnikiem wpływającym na działalność Spółki jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji w której brak będzie możliwości egzekucyjnych zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej wynikające z rodzaju stosowanych przez Spółkę aktywów. W ich strukturze znajdują się aktywa, których oprocentowanie oparte jest na stałej bądź zmiennej stopie procentowej. Oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Spółka minimalizuje niekorzystne dla transakcji wahania stóp procentowych Spółka stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS). Instrument ten ma za zadanie ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowa IRS dotyczy zobowiązania kredytowego finansującego zakup wierzytelności od Gminy Pabianice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 80 540 tys. złotych, a zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 34 933 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2010 wzrosłyby o 421 tys. złotych w skali roku.

Odsetki od pożyczek udzielanych przez Spółkę w związku z prowadzoną działalnością naliczane są wg stałej stopy procentowej, ustalonej w momencie zawierania pożyczki, wobec czego zmiana stóp rynkowych nie skutkuje zmianą przychodów osiągniętych z tytułu udzielonych pożyczek.

Poniżej przedstawiono opisane wyżej ryzyka w podziale na kategorie instrumentów finansowych: aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe:

Ryzyko zmian regulacji prawnych.

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy

te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty jest kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia wnioski dot. uczestnictwa w tym programie będzie można składać do sierpnia 2011 r. zaś sam program ma się zakończyć jeszcze w roku 2011 r. Po tym terminie miałyby obowiązywać rozwiązania przewidziane w projekcie Ustawy o działalności leczniczej

W dniu 22 października 2010 r. została uchwalona zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem jest wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ

Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni.

Opisane przepisy w ocenie Spółki mogą ograniczyć płynność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz wydłużyć procesy decyzyjne w tym zakresie a także spowodować zmianę struktury umów zawieranych przez Spółkę poprzez zmniejszenie ilości zawieranych umów przelewu wierzytelności i zwiększenie zawieranych umów windykacji. Należy przy tym podkreślić, że zmiany te nie wyłączają możliwości dokonania przelewu takiej wierzytelności a jedynie wprowadzają obowiązek uzyskania zgody na taką czynność i jednocześnie nie obejmują umów na podstawie, których następować będzie dochodzenie wierzytelności w imieniu wierzyciela.

W dniu 14 października 2010 r. Rada Ministrów przyjęła pakiet ustaw reformujących służbę zdrowia obejmujący w szczególności projekt ustawy o działalności leczniczej. Zgodnie z art. 210 Projektu Ustawy ma ona wejść w życie w terminie 3 miesięcy od daty jej ogłoszenia. Ustawy zdrowotne były przedmiotem konsultacji społecznych oraz prac sejmowej Komisji Zdrowia. Zgodnie z zapowiedziami Marszałka Sejmu Grzegorza Schetny realne jest przyjęcie pakietu tych ustaw przez Sejm RP jeszcze w marcu 2011 r.

W ocenie Spółki zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ wynikające z przyjętego projektu Ustawy o działalności leczniczej. Projekt zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w projekcie ustawy, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wynik finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Projekt ustawy wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący.

Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ.

Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie tzw. Planu „B” istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzycelności Electus SA z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje.

W ocenie Spółki należy podkreślić, że kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SP ZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie i wysokość kontraktu takiej jednostki z Narodowym Funduszem Zdrowia a nie jego zdolność upadłościowa, która będzie miała jednak istotne znaczenie na etapie analizy ryzyka dokonywanej w momencie podejmowania decyzji o zaangażowaniu środków finansowych w taką jednostkę. Należy też zauważyć, że powstałe w wyniku przekształceń podmioty będą zawierać z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy o świadczenie usług zdrowotnych co do zasady analogicznie jak ma to miejsce do tej pory.

Ustawa o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ.

Spółka na bieżąco analizuje pojawiające się projekty ustaw regulujących zasady funkcjonowania jednostek sektora ochrony zdrowia jak również zmiany obowiązujących oraz projektowanych regulacji i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych mających znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

IDEA TFI S.A.

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 na temat ryzyk związanych z instrumentami finansowymi znajduje się w opublikowanym przez Spółkę Sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, a w szczególności w punkcie 1.7 niniejszego sprawozdania.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Ze względu na profil działalności Spółki ryzyko zmiany ceny związane jest ściśle z sytuacją na rynku nieruchomości. W przypadku nabywania wierzycelności hipotecznych, przyjmowane wartości zabezpieczeń eliminują ryzyko związane z ewentualnym spadkiem cen nieruchomości. Ryzyko kredytowe nie występuje. W Spółce Polski Fundusz Hipoteczny S.A. nie występuje Groźby utraty płynności finansowej brak.

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w posiadaniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. znajdują się akcje TRION S.A. w ilości 77.189 sztuk notowane na GPW, stanowiące inwestycję Spółki.

Papiery wartościowe notowane na GPW są na bieżąco wyceniane według cen rynkowych. Ich bieżąca wycena zależy w równym stopniu od bieżących nastrojów na rynku kapitałowym, jak i indywidualnego charakteru i kondycji finansowej emitenta. Nastroje na rynku kapitałowym ulegają częstym zmianom, zarówno o charakterze krótko-, jak i długoterminowym. Posiadane przez Spółkę papiery wartościowe są na dzień bilansowy wyceniane według bieżącego kursu rynkowego a uzyskana różnica w stosunku do ceny nabycia zaliczana jest w wynik.

GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.

„GWARANT” Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. posiada odpowiednie procedury związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym. Procedurami objęte są wszystkie etapy działalności, również w ramach wdrożonego Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000, którego istotą jest określenie występujących w jednostce procesów oraz wprowadzenie i przestrzeganie odpowiednich procedur. W związku z prowadzoną działalnością Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe, kredytowe, oraz utraty płynności finansowej.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń w postaci instrumentów finansowych.

GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

Ryzyko rynkowe – związane jest z funkcjonowaniem firmy jej współpracą z innymi podmiotami na rynku w celu optymalizacji zysku. Spółka stale kontroluje i monitoruje zawierane i już zawarte kontrakty i umowy. Większość umów zawieranych jest z podmiotami sektora prywatnego.

Ryzyko płynności – aby utrzymać płynność finansową na poziomie pozwalającym na realizowanie zobowiązań terminowo, a także odnotowywanie wpłat należności, Spółka poddaje stałemu monitorowaniu zarówno należności jak i zobowiązania. Pozwala to na szybką reakcję na pojawiające się wahania.

Ryzyko kredytowe – w chwili obecnej Spółka nie korzysta z linii kredytowej ani nie posiłkuje się inną formą kredytową. Taka sytuację gwarantują zawarte kontrakty i umowy o długofalowej współpracy.

SPRINTAIR S.A.

SprintAir S.A. zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które mogą mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem kredytowym, ryzykiem kursowym, ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem utraty płynności.

Ryzyko kredytowe, kursowe i stóp procentowych

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Spółka ponosi ryzyko kursowe związane ze spłatą rat leasingowych i zakupem części oraz usług za granicą. Waluty używane w tych transakcjach to głównie euro i dolary. Czynnikiem ograniczającym zagrożenie jest to, że część przychodów jest osiągane w euro. Spółka na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową.

Ryzyko utraty płynności

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Spółki przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez bieżące dokonywanie projekcji zadłużenia, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania. Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej powstaje w trakcie normalnej działalności Spółki.

INTERNETOWY DOM HANDLOWY S.A.

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Kwota zobowiązań obligacyjnych spółki na dzień 31.12.2010 wynosi 12.825.000 zł. (w wartościach nominalnych). Obligacje emitowane przez spółkę posiadają terminy wymagalności w 2010 roku (2.825.000 zł w wartości nominalnej) i 2011 roku (10.000.000 zł w wartości nominalnej). Ich spłata stanowi znaczące potencjalne obciążenie dla spółki ze względu na dużą kwotę zobowiązań. W dniu 26 lutego 2010 spółka podpisała z Bankiem BPH S.A. aneks do umowy o prowadzenie rachunków bankowych, przyznający firmie limit debetowy w rachunku bieżącym w kwocie 100.000 PLN na

okres do 18 lutego 2011. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + 9 %. W dniu 17 lutego 2011 spółka podpisała aneks przedłużający okres obowiązywania umowy do dnia 16 sierpnia 2011. Kwota kredytu i oprocentowanie nie uległo zmianie.

W okresie 1.01.2010 – 31.12.2010 spółka nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym. Spółka finansowała swoją działalność poprzez emisję niezabezpieczonych obligacji oraz kredytem w rachunku bieżącym udzielonym przez Bank BPH S.A. W związku z tym, że wyemitowane obligacje mają stałe oprocentowanie spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Strategia zarządzania ryzykiem razem ze szczegółowymi politykami zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka jest ściśle powiązana z zasadami zarządzania kapitałem, zasadami funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej oraz zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą strategię biznesową. Strategia zarządzania ryzykiem Banku obejmuje nadrzędne zasady związane z zarządzaniem ryzykiem stosowane do wszystkich rodzajów ryzyka zidentyfikowanych przez Bank jako istotne. Więcej informacji na temat ryzyk związanych z instrumentami finansowymi znajduje się w opublikowanym przez Bank Sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, a w szczególności w punkcie 5.6 niniejszego sprawozdania.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Spółka stara się w umowach inwestycyjnych zawrzeć zapisy opcyjne umożliwiające wyjście z inwestycji po zadawalającej Spółkę cenie. Utrzymanie płynności i zapewnienie środków na inwestycje realizowane było w 2010 roku z podniesienia kapitału i emisji obligacji. W spółce obowiązują procedury w zakresie podejmowania decyzji inwestycyjnych z wyraźnie określonymi limitami kompetencyjnymi.

32. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ DM IDMSA.

Realizacja założeń polityki w zakresie krótko- i długoterminowych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej DM IDMSA prowadzi do dalszego rozwoju Grupy i umacniania oraz stabilizacji jej pozycji w sektorze usług finansowych. Jednocześnie Grupa Kapitałowa polepsza swoje wyniki finansowe i wypracowała w 2010 roku zysk netto w wysokości 41 026 tys. złotych, utrzymując pozytywny cash-flow.

W minionym roku działania ukierunkowane na rozwój zdominowane były przez proces zakupu pakietu 45% akcji w kapitale zakładowym WestLB Bank Polska, sfinalizowany w dniu 1 grudnia 2010 r. Stwarza to podstawy do dalszego rozwoju działalności bankowej pod zmienioną firmą Polski Bank Przedsiębiorczości. W ramach zwiększania potencjału Grupy poprzez kolejne akwizycje firm świadczących usługi finansowe i około finansowe w dniu 21 grudnia 2010 r. zostało zawarte porozumienie inwestycyjne pomiędzy Domem Maklerskim IDM, a Supernova Fund, w wyniku której powstaje fundusz private equity Supernova IDM Fund. Fundusz inwestować będzie w prywatne firmy o dużym potencjale wzrostu, z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, głównie Polski. Po utworzeniu tego funduszu private equity DM IDMSA znacząco wzmocnił swoją pozycję konkurencyjną i jako jedyny na rynku dom maklerski, obejmuje swoimi usługami cały obszar rynku kapitałowego.

W ramach działań mających na celu rozwój Grupy Kapitałowej w wymiarze długoterminowym realizowane były projekty mające na celu dofinansowanie rozwijających się spółek będących już w Grupie w celu umożliwienia ich upublicznienia lub sprzedaży. Grupa zrealizowała wiele dochodowych ofert publicznych i niepublicznych, w tym IPO Rank Progress S.A. o wartości 50 mln zł, IPO OPTeam S.A. o wartości 5,4 mln zł, IPO 4fun Media S.A. o wartości 14,4 mln zł, IPO BSC Drukarnia Opakowań S.A. o wartości 52,5 mln zł. Istotnym osiągnięciem było pre - IPO IDEA TFI w dniu 22 września 2010 r., a następnie zatwierdzenie w dniu 22 grudnia 2010 r. prospektu emisyjnego Towarzystwa przez KNF.

Mając na celu dalszą dywersyfikację działalności w obszarze usług finansowych w wymiarze długoterminowym Grupa Kapitałowa DM IDMSA, jako jedyna instytucja finansowa w Polsce uzyskała także w dniu 10 września 2010 r. 10-letnią koncesję na obrót energią elektryczną, co umożliwi handel energią w skali krajowej i zagranicznej.

Jednocześnie w ciągu minionego roku realizowany był program skupu akcji własnych DM IDM SA w celu dalszej odsprzedaży kluczowym pracownikom i inwestorom finansowym, co powinno być czynnikiem stymulującym dalszy rozwój.

33. SYTUACJA KADROWA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DM IDMSA

Spółka	Liczba osób zatrudnionych
	Stan na 31.12.2010
Dom Maklerski IDM S.A.	178
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	10
Electus S.A.	49
Idea TFI S.A.	25
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	7
Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	48
Internetowy Dom Handlowy S.A.	7
Supernova IDM Fund S.A.	8
Relpol 5 Sp. z o.o.	0

34. INFORMACJĘ O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ZAWIERA ZAŁĄCZNIK DO NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA.

Kraków, dnia 30 kwietnia 2011 r.

Grzegorz Leszczyński - Prezes Zarządu

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu