

Dom Maklerski IDMSA

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej DM IDM S.A.
za I półrocze 2011 r.

Podstawa prawna: Rozporządzenie 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 – z późniejszymi zmianami (dalej: „Rozporządzenie”).

1. Opis podmiotów tworzących Grupę Kapitałową DM IDM S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

1.1 Podmioty podlegające konsolidacji i tworzące Grupę Kapitałową DM IDMSA

Konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 r. objęte zostały wszystkie podmioty zależne, które występowały w Grupie na koniec okresu sprawozdawczego oraz jednostki stowarzyszone Domu Maklerskiego IDM S.A.

Podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną natomiast podmioty stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności. Szczegółowe zasady konsolidacji zawiera pkt. 2.7. Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

1.1.1 Podmiot dominujący

Dom Maklerski IDM S.A. (dalej „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. Spółce nadano numer NIP: 676 20 70 700 i numer Regon 351528670.

Kapitał zakładowy DM IDMSA wynosi 21 817 685,60 zł (dwadzieścia jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych 60/100) i dzieli się na 218 176 856 (dwieście osiemnaście milionów sto siedemdziesiąt sześć osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu,
Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2011 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Henryk Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Antoni Abratański – Członek Rady Nadzorczej,
Władysław Bogucki – Członek Rady Nadzorczej,
Jarosław Dziwiało – Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Maciejuk – Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej,
Adam Szyszka – Członek Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA, zwołane na dzień 30 czerwca 2011 r., podjęło w trakcie obrad decyzję o przerwie do 28 lipca br. Z dniem 30 czerwca 2011 r. upłynęła kadencja Jarosławowi Dziewie, toteż po wznowieniu obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 lipca uchwałą nr 2 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej dokonano wyboru na członka Rady Nadzorczej Jerzego Karneya.

Na dzień 28 lipca 2010 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Henryk Leszczyński	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Antoni Abratański	– Członek Rady Nadzorczej,
Władysław Bogucki	– Członek Rady Nadzorczej,
Jerzy Karney	– Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Maciejuk	– Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Szumański	– Członek Rady Nadzorczej,
Adam Szyszka	– Członek Rady Nadzorczej.

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

Prokura

Na dzień 30 czerwca 2011 r. prokurentami DM IDMSA byli:

Piotr Derlatka	– Prokurent,
Łukasz Jagiełło	– Prokurent

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

1.1.2 Podmioty zależne – bezpośrednia kontrola DM IDM S.A.

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

Na dzień 1 stycznia 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Jacek Ryński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, tym samym zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji.

W dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie delegowania z dniem 28 czerwca 2011 r. Członka Rady Nadzorczej Łukasza Jagiełło do wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

Od dnia 28 czerwca 2011 r. skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

Lukasz Jagiełło – Prezes Zarządu,
Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień przekazania informacji skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2011 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Lukasz Jagiełło pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej został oddelegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

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

Prokura

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania informacji funkcję prokurentów w Spółce pełniły następujące osoby:

Joanna Kucharewicz – Prokurent,
Andrzej Klimek – Prokurent.

Od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 10 czerwca 2011 r. Electus S.A. posiadał dwie spółki zależne: Electus Project A sp. z o.o. oraz Electus Leasing sp. z o.o. (dawniej Electus Project B sp. z o.o.).

W dniu 10 czerwca 2011 r. Electus S.A. dokonał sprzedaży 100 % posiadanego udziału w spółce Electus Project A sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania informacji Electus S.A. posiada jedną spółkę zależną – Electus Leasing sp. z o.o.

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 koniec 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 dniu 21 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Idea TFI poprzez emisję akcji serii D.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 3 166 200,00 zł (trzy miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście złotych 00/100) i dzielił się na 15 831 000 (piętnaście milionów osiemset trzydzieści jeden tysięcy) akcji imiennych, o wartości nominalnej po 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

DM IDMSA posiada 12 709 045 (słownie: dwanaście milionów siedemset dziewięć tysięcy czterdzieści pięć) sztuk akcji na okaziciela spółki IDEA TFI S.A., co stanowi 80,27% % udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki IDEA TFI S.A.

W dniu 22 grudnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny IDEA TFI 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. Otwarcie oferty publicznej subskrypcji na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym nastąpiło w dniu 27 stycznia 2011 r. Oferta obejmowała łącznie 2 483 100 akcji, w tym 900 000 akcji serii D nowej emisji i 1 583 100 sprzedawanych akcji serii C, które znajdowały się w posiadaniu DM IDMSA. 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.

Zarząd Spółki, działający na podstawie uchwały 3/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDM S.A. powzięte 6 września 2010 r., dokonał w dniu 3 lutego 2011 r. przydziału wszystkich 900 000 akcji serii D oferowanych do objęcia oraz podjął uchwałę w sprawie dokonania przydziału 1 583 100 akcji serii C oferowanych do sprzedaży (na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Wprowadzającego – Dom Maklerski IDM S.A.), tj. przydzielił razem 2 483 100 Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Idea TFI na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie zmienił się.

Rada Nadzorcza

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 raportu skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Prokura:

Paweł Lewandowicz	– Prokurent
Szymon Szatkowski	– Prokurent

Polski Fundusz 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.

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 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. Akcje serii A oraz akcje serii B nie są uprzywilejowane.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 5 408 325,00 zł (słownie: pięć milionów czterysta osiem tysięcy trzysta dwadzieścia pięć złotych) i dzielił się na 5 408 325 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i 105 825 (słownie: sto pięć tysięcy osiemset dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Dom Maklerski IDM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. posiadał 98,04% udziału w kapitale zakładowym spółki Polski Fundusz Hipoteczny S.A. i 98,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

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.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

Mirosław Magda – Prezes Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

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

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

W Spółce ustanowiono prokurę samoistną, prokurentem jest Elżbieta Rumin.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Polski Fundusz Hipoteczny S.A. posiadał udziały w spółce zależnej SPV1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy spółki wynosił 2 580 000,00 zł, a PFH S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. posiadał 100% w kapitale zakładowym SPV1 Sp. z o.o. i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, 31 - 041 Kraków, wpisana 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 koniec 2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

Piotr Derlatka – Prezes Zarządu

Z dniem 1 maja 2011 r. na Członka Zarządu spółki IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. został powołany Robert Zguda. Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu po zmianie przedstawia się następująco.

Piotr Derlatka – Prezes Zarządu,
Robert Zguda – Członek Zarządu .

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 30 czerwca 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Zarząd

Ryszard Frączek – Prezes Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

eFund sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Św. Antoniego 23, 50 - 073 Wrocław, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000384165; Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 295 600,00 zł (jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt pięć sześćset złotych) i dzieli się na 25 912 (dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset dwanaście) udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

DM IDMSA posiada 17 912 (siedemnaście tysięcy dziewięćset dwanaście) udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy udział o łącznej wartości 895 600,00 zł (osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych) co stanowi udział ok. 69,13% w kapitale zakładowym i ok. 69,13% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej eFund na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

Mariusz Sparczyński – Prezes Zarządu

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie zmienił się.

Rada Nadzorcza

Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tadeusz Romanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Łukasz Mozgała – Członek Rady Nadzorczej,
Sylwia Leśniak-Paduch – Członek Rady Nadzorczej,
Joanna Sparczyńska – Członek Rady Nadzorczej.

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

Spółka eFund jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej. Opis Grupy Kapitałowej zamieszczono poniżej (Spółki pośrednio zależne od DM IDMSA omówiono w punkcie 1.1.3 niniejszego sprawozdania).

1) SP Outsourcing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

SP Outsourcing Sp. z o.o. występuje w roli koordynatora grupy firm TechnoBoard (spółka działająca na rzecz zwiększenia całościowego majątku spółek grupy TechnoBoard). W zakresie działalności podstawowej Spółki znajduje się:

- świadczenie wiodącej roli jako wspólnik funduszu załączkowego TechnoBoard Sp. z o.o.
- powiązanie roli osobowej zarządu Spółki z zarządem funduszu załączkowego TechnoBoard Sp. z o.o.
- koordynacja działalności funduszu załączkowego TechnoBoard Sp. z o.o.

2) SP Consult Broker sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

SP Consult Broker Sp. z o.o. realizuje projekt „Stworzenie inteligentnej wyszukiwarki znajdź-kapitał.pl z funkcją doradcy i bazą ofert wsparcia kapitałowego”.

Projekt jest częściowo współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie PO IG 8.1. Większość kosztów realizacji tego projektu spółka ponosi ze środków własnych. Debiut produktów projektu planowany jest na IV kwartał 2011 r.

Jednostki stowarzyszone

1)TechnoBoard sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

TechnoBoard sp. z o.o. jest to inkubator/fundusz załączkowy small e-biznesu. Od 1.01.2010 r. Spółka realizuje projekt „TechnoBoard – pre- i inkubator komercjalizacji przedsięwzięć gospodarki elektronicznej”, który jest współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz budżet państwa w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie PO IG 3.1 („Projekt”) w ramach Działania 3.1.

W dotychczasowym obszarze działalności grupy kapitałowej – czyli w/w inkubatorze/funduszu załączkowym TechnoBoard nie obsługuje się gotowych projektów istniejących spółek branży m- i e-biznes. W funduszu TechnoBoard następuje załączkowe przekucie innowacyjnych i perspektywicznych pomysłów e- lub m-biznesowych na startup. Z racji, że zgłoszeń przedsięwzięć rozwijających istniejące (często znane na rynku) podmioty kierowanych do grupy kapitałowej jest dosyć sporo, zdecydowano się zaoferować odpowiednio usługi venture co skutkowało powołaniem głównego funduszu eFund w grupie kapitałowej.

Posiadany udział SP Outsourcing w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników TechnoBoard: 40,00%. Efektywny udział eFund wynosi 40,00%.

TechnoBoard posiada następujące spółki stowarzyszone:

1) ERPmobile sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Spółka realizuje projekt o nazwie „mKsiegowapl” - jednolite środowisko pracy i komunikacji tzw. PEŁNEJ KSIĘGOWOŚCI dla spółek handlowych (w tym nowootwieranych sp. z o.o.), instytucji, stowarzyszeń i ich księgowych. Pomysł zrodził się na podstawie obserwacji potrzeb i trendów rynkowych w obszarze e-biznesu w Polsce i na świecie, w oparciu o filozofię "Cloud Computing'u".

Spółka po obsługuje zarówno małe i średnie przedsiębiorstwa, jak i pierwszych korporacyjnych klientów, w tym spółki akcyjne podlegające obowiązkowi informacyjnym rynku publicznego.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000368645. Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników ERPmobile: 49,58% Efektywny udział eFund wynosi 19,832%

2)Panoko sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi

Spółka realizuje projekt „Mobile4biznes.pl” Jest to multikanalowa platforma do zarządzania kampaniami mobile marketingowymi. Doskonałe narzędzie do wsparcia sprzedaży poprzez zintegrowanie usług typu: sms, mms, sms głosowy, mass mailing oraz zarządzanie kuponami rabatowymi na telefon. Usługa zapewnia szybki kontakt z klientem oraz skuteczne monitorowanie przeprowadzonych kampanii.

Spółka świadczy usługi dla największych przedsiębiorstw w kraju.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000367808.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Panoko: 49,76% Efektywny udział eFund wynosi 19,904%

3)2BuyMedia sp. z o.o. z siedzibą w Kowalach

Platforma w typie Royalty Free” polega na połączeniu wielu elementów w jeden zintegrowany portal usługowy, łączący w sobie funkcje serwisu przeznaczonego do pośrednictwa w profesjonalnym obrocie plikami muzycznymi i graficznymi typu Royalty Free, serwisu przeznaczonego do pośrednictwa w profesjonalnym obrocie zdjęciami i grafikami typu Royalty Free oraz serwisu przeznaczonego do pośrednictwa w profesjonalnym obrocie logotypami typu Royalty Free wraz z usługami wirtualnej agencji reklamowej. Mnogość zaawansowanych technologicznie i funkcjonalnie e-usług udostępnianych na portalu będzie przedsięwzięciem unikatowym. Przewaga opisywanego przedsięwzięcia to inteligentny, oparty na algorytmach analizujących

uzyskane odpowiedzi system ekspertowy pozwalający w bardzo szybki sposób odnaleźć utwór muzyczny o pożądanym przez kupującego parametrach.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000367620.

Spółka otwiera globalny serwis handlu mediami Royalty Free z bazą ok. 10 mln utworów w IV kwartale 2011 r. Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników 2BuyMedia: 49,82% Efektywny udział eFund wynosi 19,928%

4)RedBelt sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi

Spółka realizuje projekt „Guarda.pl Platforma monitoringu i zarządzania wizerunkiem firmy w mediach społecznościowych”, który jest odpowiedzią na niezaspokojoną jeszcze potrzebę ochrony interesów pracodawcy przed nieuprawnionymi działaniami pracowników w mediach społecznościowych. Spółka uruchomiła świadczenie usługi.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000375573.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników RedBelt: 49,74% Efektywny udział eFund wynosi 19,896%

5)Project Online sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Realizowany przez Spółkę projekt BiZi.pl udostępnia narzędzie dla mikro i małych przedsiębiorstw, które chcą ograniczać koszty projektów i podnosić wydajność realizowanych przez siebie procesów. Umożliwia ono nie tylko wielopłaszczyznową optymalizację firmy, ale także ułatwia kontrolę nad jej poszczególnymi obszarami - finanse, kadry, administracja czy obieg dokumentów.

Spółka uruchomiła świadczenie usługi.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000376162.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Project Online: 49,985% Efektywny udział eFund wynosi 19,994%

6)E-Stolik.pl sp. z o.o.

Spółka udostępnia serwis e-stolik.pl dla restauratorów oraz klientów indywidualnych, którzy cenią szybkość i wygodę rezerwacji dobrego miejsca w restauracji oraz zalety happy hours.

Spółka uruchomiła świadczenie usługi.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000387809.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników E-Stolik.pl: 49,80% Efektywny udział eFund wynosi 19,92%

7)E-Cop sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

E-Cop to zintegrowana internetowa platforma monitoringu charakteryzująca się innowacyjną, niedostępną dotychczas funkcjonalnością w postaci detekcji ruchu przy jednoczesnym dynamicznym, inteligentnym uczeniu się aplikacji w zakresie reakcji a także analizy zdarzeń nietypowych.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000386398. Spółka otworzy serwis w IV kwartale 2011 r.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników e-Cop: 49,98% Efektywny udział eFund wynosi 19,992%

8)Cargotrans sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Spółka dostarcza indywidualnie projektowane ekstranetowe systemy informacyjne oparte na aplikacjach webowych z obsługą urządzeń typu specjalizowane tablety jak np. wyświetlenie na terminalu ogłoszeń z giełdy spedycyjnej wg zdefiniowanego kryterium np. w promieniu 50 km od aktualnej pozycji samochodu. Spółka otworzy serwis w I kwartale 2012 r.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000389978.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Cargotrans: 38,11% Efektywny udział eFund wynosi 15,246%

9)Inpingo sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Inpingo jest firmą powstałą w okresie dynamicznie zmieniających się trendów na rynku książki. Udostępnia platformę digitalizacji wydawnictw na zasadach abonamentu, które pozwala na: edycję i skład publikacji cyfrowych i przeznaczonych do druku, zarządzanie wydawnictwem oraz wielokanałową dystrybucję. Ponadto spółka prowadzi działalność digitalizacji pozycji wydawniczych w multi-formatach umożliwiających sprzedaż e-booków w dowolnych mediach typu webowego czy mobilnego. Spółka otworzy serwis w IV kwartale 2011 r.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000389070.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Inpingo: 49,90% Efektywny udział eFund wynosi 19,96%

10)Insusystem sp. z o.o.

Insusystem realizuje zintegrowany portal usługowy, łączący w sobie funkcje wyspecjalizowanej wyszukiwarki, systemu aukcyjnego oraz bazy wiedzy o produktach ubezpieczeniowych:

- Innowacja w dostępie do produktu dla agentów ubezpieczeniowych, brokerów, firm ubezpieczeniowych obejmujący swym zakresem: dostęp do konta z dostępem do przeglądania zapytań i z możliwością składania ofert, uzyskanie prowizji od ubezpieczeń oraz dostęp do rynku dotychczas niedostępnego, zwłaszcza dla firm wchodzących na rynek.
- Innowacja w dostępie do produktu dla klienta, który otrzyma konto do składania zapytań ofertowych, tym samym uzyska znacznie lepszą pozycję rynkową na produkty ubezpieczeniowe oraz wykorzysta nowoczesne mechanizmy, przy dostępie przez Internet. Spółka otworzy serwis w I kwartale 2012 r.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000389169.

Posiadany udział TechnoBoard w kapitale własnym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Insusystem: 48,20%. Efektywny udział eFund wynosi 19,28%

Data rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu: 28.04.2011 r.

1.1.3 Podmioty zależne – pośrednia kontrola DM IDM S.A.

Electus Leasing sp. z o.o. (dawniej Electus Project B sp. z o.o.) z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisana 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 Spółki wynosi 5 000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział.

Electus S.A. posiada 5 (pięć) udziałów, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 16 lutego 2011 r. została podjęta w formie aktu notarialnego Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki w sprawie zmiany nazwy Spółki z Electus Project B sp. z o.o. na Electus Leasing sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 17 maja 2011 r.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania informacji skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Wioleta Błochowiak – Prezes Zarządu,
Anna Pawłowska – Członek Zarządu.

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

SPV1 sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 376941; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka SPV1 Sp. z o.o. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 376941 postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7 lutego 2011r.

Kapitał zakładowy SPV1 Sp. z o.o. wynosi 2 580 000 zł (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy), i dzieli się na 258 (dwieście pięćdziesiąt osiem) udziałów o wartości nominalne 10 000 zł (dziesięć tysięcy) każdy.

Polski Fundusz Hipoteczny S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. posiadał 258 (dwieście pięćdziesiąt osiem) udziałów o wartości nominalne 10 000 zł (dziesięć tysięcy) każdy co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników SPV1 sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 130 000 zł poprzez 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 1 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 130 000 zł i pokryła je gotówką, przy czym wkład pieniężny w zamian za udziały miał zostać wniesiony do dnia 20 lipca 2011 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu wkład pieniężny za wyżej wymienione udziały nie został wniesiony.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Zarząd

Michał Lityński – Prezes Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

W Spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

SP Outsourcing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Św. Barbary 1 00-686 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000289834 Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (spółka bezpośrednio zależna od eFund sp. z o.o.)

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 1000 równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

eFund sp. z o.o. posiada 1000 udziałów, co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania informacji skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Mariusz Sperczyński – Prezes Zarządu

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

SP Consult Broker sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Gwiazdista 15A/40, 01- 651 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000341637 Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (spółka bezpośrednio zależna od eFund sp. z o.o.)

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 000 zł (pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 100 równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

eFund sp. z o.o. posiada 1000 udziałów, co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania informacji skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Mariusz Sperczyński – Prezes Zarządu

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

1.1.4. Podmioty 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. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 82 641 akcji Banku, co stanowi 45% udziału w kapitale zakładowym i 45% udziału w ogólnej liczbie głosów. Udziałowcem posiadającym pozostałe 55 % akcji jest PL Holdings S.a.r.l (spółka zależna od ARBIS-EMP Capital Partners Limited) posiadający 101 005 akcji.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 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.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza

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.

Prokura

Prokurenci na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Paweł Sosnowski – Prokurent
Magdalena Targowska – Prokurent

W dniu 18 sierpnia 2011 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym został wykreślony prokurent Paweł Sosnowski, a w jego miejsce został wpisany prokurent Krzysztof Nelken Żbik.

Na dzień przekazania niniejszego raportu prokurentami Spółki byli:

Krzysztof Nelken Żbik – Prokurent
Magdalena Targowska – Prokurent

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.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 50 430 000,00 złotych i dzieli się na 504 300 akcji o wartości nominalnej 100 zł. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 252 000 sztuk akcji o wartości 25 520 000,00 złotych, co stanowi 49,97% w kapitale zakładowym i 49,97% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd

Wojciech Grzybowski – Prezes Zarządu,
Mieczysław Halk – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

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

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

2. INFORMACJA O ZASADACH SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 r. objęte zostały wszystkie podmioty zależne, które występowały w Grupie na koniec okresu sprawozdawczego oraz jednostki stowarzyszone Domu Maklerskiego IDM S.A.

Podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną natomiast podmioty stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności. Szczegółowe zasady konsolidacji zawiera pkt. 2.7. Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

DOM MAKLEERSKI IDMSA

Dom Maklerski IDMSA jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się domem maklerskim. Dom Maklerski IDMSA funkcjonuje na rynku od ponad 15 lat, jest pierwszym w Polsce brokerem, którego akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Dom Maklerski IDMSA specjalizuje się w usługach korporacyjnych takich jak:

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

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

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

Drugi profil oferty skierowany jest głównie do klientów detalicznych. Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA oferował inwestorom dostęp do rynków zagranicznych za pośrednictwem internetowej platformy Saxo Banku A/S (pośrednictwo), natomiast od dnia 5 lutego 2007 r. uruchomił platformę rynków zagranicznych IDM Trader.

Dom Maklerski IDMSA poprzez Dział Rynków Zagranicznych i platformę transakcyjną IDM Trader oferuje swoim klientom możliwość uczestniczenia w handlu na globalnych rynkach finansowych. Za pomocą platformy

transakcyjnej IDM Trader użytkownicy mogą zawierać transakcje na rynkach: walutowym, metali szlachetnych, metali przemysłowych, energii, produktów rolnych, akcyjnym oraz na rynku indeksów giełdowych, obligacji, stóp procentowych. Dom Maklerski wykonuje czynności animatora i sponsora emisji.

DM IDMSA świadczy swoje usługi m.in. poprzez rozwiniętą sieć Punktów Obsługi Klienta:

nazwa Punktu Obsługi	kod	miasto	ulica
POK Kraków	31-041	Kraków	Mały Rynek 7
POK Warszawa	02-002	Warszawa	Nowogrodzka 62b
POK Nysa	48-300	Nysa	Rynek 36b
POK Olkusz	32-300	Olkusz	Kazimierza Wielkiego 29
POK Szczecin	70-437	Szczecin	Bogusława 1/7
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
Dział Rynków Zagranicznych	00-195	Warszawa	ul. Złota 59 (Złote Tarasy)

ELECTUS S.A.

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 SPZOZ. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach porozumienia, co poprawia jego płynność. Warto podkreślić, że koncentracja działalności Electus S.A. na obsłudze sektora publicznego ze szczególnym uwzględnieniem sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ) powoduje, że Spółka najlepiej identyfikuje potrzeby swoich klientów i udoskonala swoją ofertę produktową. Klienci spółki są policzalni, a każdy z nich traktowany jest indywidualnie. Nacisk kładziony jest na zapewnienie sprawnego procesu podejmowania decyzji.

Obecnie w ofercie Spółki znajdują się następujące produkty:

1. Produkty kierowane do Kontrahentów Służby Zdrowia, jednostek budżetowych SP oraz innych Klientów Korporacyjnych:
 - Poręczenie zobowiązań;
 - Finansowanie należności;
 - Factoring;

- Zarządzanie należnościami.

2. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka.

Spółka rozszerzyła swoją działalność o produkty kierowane do Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST), dzięki którym możliwe jest pozyskanie klientów w obszarze JST, poprzez oferowanie im możliwości realizacji inwestycji oraz poprawę płynności finansowej.

IDEA TFI S.A.

Towarzystwo powstało w październiku 1999 roku jako pierwsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych z całkowicie polskim kapitałem. Z dniem 16 stycznia 2007 roku zmianie uległa nazwa Towarzystwa z Górnśląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusze oferowane przez Idea TFI S.A. kierowane są do Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Na dzień 30 czerwca 2011 Towarzystwo zarządzało ośmioma Subfunduszami wyodrębnionymi z funduszu Idea Parasol FIO oraz jednym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Idea Premium SFIO), dostosowanymi do różnorodnych potrzeb inwestorów zarówno pod względem oczekiwanej stopy zwrotu, jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. W ofercie Towarzystwa znajduje się fundusz rynku pieniężnego, fundusz obligacji, stabilnego wzrostu, ochrony kapitału, surowcowy, rynków schodzących akcyjny, zrównoważony oraz fundusz zmiennego zaangażowania. W dniu 19 kwietnia 2011 zakończyła się subskrypcja jednostek uczestnictwa dwóch nowych subfunduszy: Idea Zrównoważony i Idea Zmiennego Zaangażowania. Otwarcie ksiąg nowych subfunduszy nastąpiło w dniu 20 kwietnia 2011. Subfundusze zostały włączone do oferty produktowej Towarzystwa i wprowadzone do sieci dystrybucji. Idea TFI S.A. oferuje także fundusze inwestycyjne skierowane i tworzone pod szczególne wymagania Inwestorów, tzw. fundusze taylor made. Wśród tej grupy obecnie znajduje się szesnaście funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz dwa fundusze sekurytyzacyjne.

Otwarte Fundusze Inwestycyjne oferowane przez Idea TFI S.A. :

Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Idea Ochrony Kapitału (Idea Parasol FIO), do 05.10.2010 Idea Protect

Idea Obligacji (Idea Parasol FIO)

Idea Stabilnego Wzrostu (Idea Parasol FIO)

Idea Akcji (Idea Parasol FIO)

Idea Rynków Wschodzących (Idea Parasol FIO), do 19.04.2011 Idea Globalny

Idea Surowce Plus (Idea Parasol FIO)

Idea Zrównoważony (Idea Parasol FIO)

Idea Zmiennego zaangażowania (Idea Parasol FIO)

Zamknięte Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Idea TFI S.A. :

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działa od lipca 2007)

ELECTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działa od 12 maja 2008)

KFC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 7 lipca 2008)

Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 26 września 2008)

Idea 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 16 grudnia 2008)

Idea 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 2 czerwca 2009)

Idea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 5 czerwca 2009)

Idea 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 5 czerwca 2009)

Idea 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 5 czerwca 2009)

Idea 6 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)

Budizol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)

Atlas Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)

Idea 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)

Idea 10 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)

Idea 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)

Idea 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)

Eternity Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 22 lutego 2011)

Idea 14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 30 czerwca 2011)

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Przedmiot działalności Spółki to działalność finansowa: inwestycje w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, krótkoterminowe pożyczki zabezpieczone hipotecznie, restrukturyzacja wierzytelności z uwzględnieniem zabezpieczenia hipotecznego.

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.

Spółka może realizować nabyte wierzytelności poprzez:

- uzyskanie spłaty w ramach windykacji polubownej,
- przejęcie i sprzedaż nieruchomości w trybie polubownym,
- przejęcie i sprzedaż nieruchomości w trybie egzekucyjnym,
- egzekucję należności pieniężnych poprzez egzekucję z nieruchomości,
- spłatę wierzytelności w ramach postępowania upadłościowego,

- sprzedaż nabytej wierzytelności.

Innym produktem oferowanym przez Spółkę są pożyczki hipoteczne z przeznaczeniem na dowolny cel. Stosowanym zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości lub przewłaszczenie. Podstawowym kryterium oceny zdolności kredytowej jest wartość nieruchomości.

Spółka w ramach działalności przeprowadza również restrukturyzację wierzytelności pod warunkiem ustanowienia zabezpieczeń hipotecznych.

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

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. prowadzi działalność od stycznia 2004 roku. 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.

W roku 2011 Spółka rozpoczęła świadczenie usług finansowo-księgowych – głównie obsługę księgową i kadrową Spółek z grupy kapitałowej IDMSA.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

Przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z oprogramowaniem, pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych, pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (zgodnie z wpisem do KRS na dzień 28 kwietnia 2011 roku).

EFUND SP. Z O.O.

W kwietniu 2011 r., pod nazwą eFund, został wpisany w Krajowy Rejestr Sądowy - nowy fundusz venture capital dedykowany dla e-biznesu. W wyniku umowy założycielskiej pomiędzy Domem Maklerskim IDMSA a udziałowcami znanego inkubatora TechnoBoard Sp. z o.o. powstał podmiot dysponujący kilkunastoma milionami złotych na inwestycje. Fundusz eFund Sp. z o.o. (docelowo S.A.) inwestuje w nowe przedsięwzięcia istniejących start-up'ów branży internetowej i mobilnej. Fundusz eFund zamierza wykorzystać zidentyfikowany potencjał istniejących rodzimych start-up'ów e-biznesowych, wzrostowy trend udziału e-transakcji w polskim biznesie oraz efektywne doświadczenia inwestycyjne wynikające z naszej wcześniejszej ścieżki działań w TechnoBoard. W ciągu najbliższych kilku miesięcy Fundusz eFund (oraz szerzej jako grupa kapitałowa eFund) zainwestuje bezpośrednio lub pośrednio w kilkanaście podmiotów e-biznesowych.

Podstawową inspiracją był fakt, że w dotychczasowym obszarze działalności – czyli inkubatorze TechnoBoard nie obsługiwano gotowych projektów istniejących spółek branży m- i e-biznes (TB zajmuje się przekuciem pomysłów na firmę). Z racji, że zgłoszeń przedsięwzięć rozwijających istniejące (często znane na rynku) podmioty – jest dosyć sporo, eFund oferuje odpowiednie usługi venture. Zorganizowanie tej usługi w sposób systemowy, stworzenie odpowiednich procedur z tym związanych – załatkowało powołaniem funduszu eFund.

Kolejną inspiracją był fakt, że do Domu Maklerskiego IDM SA są również zgłaszane tego typu projekty przedsięwzięć e-biznesowych. Dom Maklerski z reguły nie inwestuje w tego typu przedsięwzięcia, więc powołanie eFund (w którym DM IDM SA ma większościowe parytety) pozwoliło na zaoferowanie konkretnego kierunku współpracy tym wszystkim projektodawcom z branży internetowej, którzy się zgłaszają bezpośrednio do Domu Maklerskiego.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Supernova IDM Fund SA jest Funduszem typu „private equity”. Nadrzędnym celem funduszu jest pozyskiwanie kapitałów inwestycyjnych, które zainwestowane w aktywa na rynku polskim i wschodnioeuropejskim budujące portfel inwestycyjny pomnażają ponadnormatywnie zgromadzone środki. Fundusz koncentruje się na projektach o charakterze oportunistycznym, ze szczególnym uwzględnieniem projektów pre-IPO oraz capital development, a także inwestycjach typu M&A.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Strategia biznesowa Banku oparta jest na następujących zasadach:

1) Bank buduje swoją przewagę konkurencyjną w oparciu o innowacyjne rozwiązania w zakresie optymalizacji zarządzania aktywami i pasywami klientów oraz finansowania ich projektów. Oferta Banku obejmuje szeroką gamą produktów bankowości komercyjnej. Istotnym elementem strategii biznesowej jest kompleksowa obsługa klienta w zakresie wielu produktów.

2) Bank buduje ściśle i trwale relacje ze swoimi klientami, którymi pozostają:

- przedsiębiorstwa polskie notowane na giełdzie lub mające taki zamiar;
- przedsiębiorstwa niepubliczne o obrotach rocznych (wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym) nie niższych niż 80 mln PLN;
- przedsiębiorstwa państwowe oraz spółki kontrolowane przez Skarb Państwa;
- jednostki samorządu terytorialnego, spółki komunalne oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej;
- przedsiębiorstwa zagraniczne i ich spółki zależne prowadzące działalność gospodarczą w Polsce, w tym w szczególności klienci niemieckich Kas Oszczędnościowych;
- banki oraz inne instytucje finansowe w tym firmy leasingowe.

Bank nie finansuje deweloperów oraz nie oferuje produktów związanych z ryzykiem kredytowym osobom fizycznym.

3) 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) Bank prowadzi działalność na rynkach pieniężnych na własny rachunek w ograniczonym zakresie co wyraża się w:

- koncentracji tej działalności głównie na walucie polskiej,
- zamykaniu pozycji w transakcjach derywatywnych z klientami back-to-back z kontrahentami z rynku bankowego;
- podejmowaniu działalności na rynku kapitałowym wyłącznie w zakresie instrumentów dłużnych,

5) Bank osobno zarządza swoimi funduszami własnymi, które są lokowane w lub papiery dłużne o niskim ryzyku lub krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego w złotych.

6) Bank nie dokonuje inwestycji kapitałowych w inne podmioty.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DLA EMITENTA ORAZ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.

DM IDMSA

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 osiągnięte wyniki finansowe.

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

Ryzyko związane z realizowanymi umowami

Istotną część działalności DM IDMSA związana jest z realizacją konkretnych zleceń. W związku z tym DM IDMSA ponosi ryzyko niewykonania zlecenia z różnych przyczyn – w tym niezależnych od siebie. Oznaczać to może niebezpieczeństwo nie otrzymania 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 umowy wpłynie niekorzystnie na działalność Spółki, jej przychody i wyniki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską

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

W związku ze zmianą ustawy o obrocie instrumentami finansowymi DM IDMSA w dniu 21 października 2009 r. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski 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.

Ponadto, DM IDMSA w dniu 7 września 2010 r. otrzymał od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki koncesję na prowadzenie działalności w zakresie obrotu energią elektryczną ważną do dnia 10 września 2020 r. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu DM IDMSA prowadził obrót energią elektryczną jedynie na własny rachunek.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe

DM IDMSA ma w swoim portfelu instrumenty finansowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i nie publicznych.

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 odstępianie 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. W dniu 20 kwietnia 2011 r. Sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w związku z tym DM IDMSA posiada 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 publicznie 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 odpowiedni 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 zwiększenia udziału DM IDMSA na rynku IPO jak i emisji prywatnych, które dotychczas, oprócz portfela papierów wartościowych, miały istotny wpływ na wyniki 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

Pierwsza połowa 2011 roku przyniosła Polsce kontynuację wzrostu gospodarczego, przy zwiększonej inflacji. Wzrost PKB w I kwartale wyniósł 1% w stosunku do IV kwartału, zaś inflacja w maju wyniosła 5% r/r i była najwyższa od 10 lat. Czerwiec przyniósł spadek inflacji do poziomu 4,2%, jednak odczyt ten nadal jest wysoki i spowodować może zdaniem części analityków kolejne podwyżki stopy procentowej przez Radę Polityki Pieniężnej. Jeśli taki scenariusz się potwierdzi, dostęp spółek do finansowania zewnętrznego może pozostać przez pewien czas utrudniony, co z kolei wpłynie na obniżenie inwestycji i możliwe, że również na wzrost bezrobocia. Wyhamowanie dynamiki produkcji przemysłowej zdaje się potwierdzać zasadność tego scenariusza.

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.

Polska gospodarka będzie reagować na zmiany zachodzące na rynkach walutowym oraz towarowym poprzez wrażliwość polskiego przemysłu na zmiany wartości złotego, ropy naftowej, czy gazu i żywności. Szczególnie silny wzrost cen ropy naftowej i gazu może dusić przemysł poprzez wzrost kosztów działalności przedsiębiorstw oraz przyczynić się do wzrostu inflacji.

Oprócz czynników zewnętrznych oddziałujących na krajową gospodarkę uwzględnić należy także wpływ problemów administracji państwowej. Zdaniem większości obserwatorów duże 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 słabszy wzrost polskiej gospodarki w nadchodzących latach w porównaniu do roku obecnego. Nie słabną również 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 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 ich trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia.

Rok 2011 r. rozpoczął się na rynkach giełdowych od lekkiej korekty zakończonej w lutym. Przez kolejne miesiące, do maja, byliśmy świadkami wzrostów prowadzących indeksy na całym świecie na trzyletnie szczyty. Wzrosty te wyhamowały w przypadku rynku niemieckiego i amerykańskiego, korektą zaś zakończyły się w przypadku polskiej giełdy. Korekta ta trwa już 3 miesiące i jeśli przypuszczenia co do nietrwałości ożywienia gospodarczego się potwierdzą, może przerodzić się w bessę.

Wątpliwości co do przyszłej koniunktury na polskiej giełdzie dotyczą głównie sytuacji finansowej państw strefy euro oraz USA oraz ożywienia gospodarczego. Aktualna sytuacja wskazuje na awersję inwestorów do ryzyka i wycofywanie się kapitału z rynków rozwijających się. Awersja do ryzyka wyraźnie zaznacza się także na rynku walutowym, gdzie następuje widoczne osłabianie się euro oraz walut krajów rozwijających się, na rzecz zyskującego na wartości franka szwajcarskiego.

Jeżeli odczyty wskaźników makroekonomicznych w USA wskazywać będą na pogorszenie stanu gospodarki, a problemy strefy euro nie zostaną rozwiązane, możliwe jest osłabienie koniunktury giełdowej, odzwierciedlające niepewność inwestorów, mogącą w dłuższym horyzoncie czasowym skutkować bessą.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury giełdowej wiąże się więc z poważnym ryzykiem czasowego osiągnięcia przez DM IDMSA gorszych wyników finansowych. Zwrócić jednak trzeba uwagę, iż DM IDMSA, jako podmiot działający na rynku od wielu lat, jest na tego rodzaju wahania koniunktury dobrze przygotowany. Dobrze dostosowany został w szczególności model biznesu, umożliwiający ponoszenie stosunkowo niewielkich kosztów stałych.

DM IDMSA ponadto poszerza swoją Grupę Kapitałową o podmioty z innych sektorów rynku finansowego. Rozbudowa Grupy o usługi bankowe oraz o działalność w segmencie funduszy P/E ma na celu między innymi jeszcze większą dywersyfikację przychodów Grupy DM IDMSA. Sprawia to, iż przychody Grupy są obecnie zdywersyfikowane i przez to mniej zależne od koniunktury giełdowej. Mimo tego, długotrwała bessa może odbić się negatywnie na działalności i wynikach całej Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

Ryzyko związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym

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

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

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

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

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego

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

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

Wykluczenie akcji DM IDMSA z obrotu może nastąpić również:

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

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

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

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

Art. 96, w przypadku gdy DM IDMSA:

1. nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
2. nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,
3. nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,
4. nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
5. wbrew 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 zleceniodawcy;
 - 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 nienależyte 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.

Czynnik ryzyka związane z działalnością Electus S.A.

Ryzyko utraty obecnych lub niepozyskanie nowych klientów

Utrata obecnych klientów Spółki może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki, a niemożność pozyskania nowych klientów może uniemożliwić realizację zakładanej strategii rozwoju Electus S.A. Powyższe ryzyko minimalizowane jest m.in. poprzez:

- ciągłą poprawę poziomu obsługi Klientów,
- oferowanie korzystnych warunków umów oraz rozwój produktów Spółki,
- analizę satysfakcji Klientów Spółki,
- aktywne uczestnictwo w konferencjach i współdziałanie w realizacji szkoleń dla menadżerów ochrony służby zdrowia,
- poszukiwanie nowych Klientów poprzez analizę Biuletynu Zamówień Publicznych,
- przeprowadzanie akcji marketingowych,
- rozbudowę struktury Departamentu Sprzedaży, poprzez zatrudnienie przedstawicieli terenowych.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników, w tym kadry zarządzającej

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii rozwoju Spółki. W sytuacji utraty przez Spółkę kluczowych pracowników, kondycja finansowa Spółki oraz jej konkurencyjność na rynku mogłaby w dłuższym horyzoncie czasu ulec znacznemu pogorszeniu. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez:

- stosowanie atrakcyjnego systemu motywacyjnego,
- podnoszenie kwalifikacji w toku różnorodnych szkoleń.

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.

Ryzyko dotyczące nieuzyskania przez spółkę zakładanych wyników finansowych oraz ryzyko niepozyskania źródeł finansowania dla dalszego rozwoju działalności

W toku bieżącej działalności Spółka poszukuje zewnętrznych źródeł finansowania, które zapewnią bieżący obrót wynikający z zakupu nowych wierzytelności bądź terminowego regulowania tych już nabytych. Na zewnętrzne źródła finansowania składają się środki z emisji obligacji oraz z kredytów i linii kredytowych w bankach. Niepozyskanie przez Spółkę zewnętrznych środków na bieżącą działalność może prowadzić do pogorszenia zakładanych wyników finansowych albo nawet utraty płynności Spółki. Electus S.A. minimalizuje powyższe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie przepływów finansowych.

Ryzyko nieodzyskania 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. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej zaś za zobowiązania SPZOZ po ich likwidacji co do zasady odpowiada organ założycielski. Spółka w toku działalności uwzględnia jednak ryzyko dopuszczalnego na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, podejmując działania zmierzające do minimalizacji ryzyka związane z możliwym przekształceniem oraz potencjalnym ryzykiem, związanym w szczególności z przejęciem istotnego zadłużenia SPZOZ, upadłości spółki powstałej w wyniku przekształcenia.

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 tym przy uwzględnieniu możliwości przekształcenia w spółkę kapitałową.

Ponadto Spółka wymaga ustanawiania zabezpieczeń gwarantujących Spółce możliwie wysokie bezpieczeństwo transakcji. Do zabezpieczeń tych należą m.in. cesja lub zastaw na wierzytelności wobec Narodowego Funduszu Zdrowia, poręczenie organu założycielskiego lub innej jednostki samorządu terytorialnego.

Ryzyka związane z przekształceniami samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 o działalności leczniczej zostały opisane w pkt 2.C.

Ryzyko koncentracji należności

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka nie dopuszcza do koncentracji portfela należności i inwestycji. Spółka na bieżąco monitoruje swoje zaangażowanie kapitałowe i aktywnie je dopasowuje z punktu widzenia ryzyka jakie ponosi.

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 tych 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.

Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem przygotowawczym w sprawie KRP-PG-I-952/10/KC dotyczącym zatajenia informacji przez Zarząd Electus S.A.

Postępowanie jest prowadzone w sprawie zatajenia przez Zarząd Electus S.A. w prospekcie emisyjnym, sporządzonym w związku z ofertą publiczną trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. danych wpływających w istotny sposób na treść informacji dotyczących zajęcia komorniczego udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Pana Marka Falenty wobec Electus S.A. oraz ryzyka uznania uchwały Zarządu z dnia 27 stycznia 2010 r. oraz zmieniającej ją uchwały Zarządu z dnia 16 lutego 2010 r. o emisji trzeciej serii obligacji za nieważne.

Postępowanie przygotowawcze prowadzone przez Komendę Rejonową Policji w Warszawie w sprawie KRP-PG-I-952/10/KC jest w toku.

Zarząd Electus S.A. nadmienia, iż emisja wyżej opisanej trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji nie doszła do skutku.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Electus S.A.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją polityczno - gospodarczą

W Polsce od kilku lat utrzymuje się wysoki deficyt budżetowy. Sytuacja ta doprowadza do znacznych ograniczeń funduszy dla budżetowych sektorów gospodarki. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko podejmując działalność na rynku podmiotów poza sektorem publicznym. Prowadzi to do dywersyfikacji ryzyka pomiędzy sektory rynku charakteryzujące się różnymi klasami ryzyka.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie wysoką niestabilnością. Ewentualne nieoczekiwane zmiany mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Electus S.A. działalność. Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami i innych czynności związanych z ich dochodzeniem, bądź restrukturyzacją nie jest jednoznacznie interpretowane przez organy skarbowe, przez co ryzyko związane z tą kwestią wciąż występuje. Ryzyko zostało znacznie ograniczone poprzez wejście Polski do Unii Europejskiej. Ponadto Spółka w swojej działalności korzysta z usług doradztwa podatkowego, które mają za zadanie na bieżąco optymalizować obciążenia podatkowe jak również pomagać w interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

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.

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 wynikające z art. 831 KPC ograniczenia co do wartości 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 miały 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 grudnia 2010 r. weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było 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, w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczy zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejście w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa ustawa również przewiduje analogiczną regulację przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

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 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązującej do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonanym zabiegiem legislacyjnym polegającym na uchynieniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchynieniem również przepisu art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej przyznającym samodzielnym publicznym zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędne aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną a tym samym m.in. mógł być stroną zobowiązań a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej budzi obecnie wątpliwości prawne, które zakończy najprawdopodobniej dopiero interwencja legislatora i stosowna zmiana obowiązujących przepisów prawa.

Niezależnie od powyższego w ocenie Spółki na gruncie nowej regulacji zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ. Ustawa o działalności leczniczej 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 Ustawie, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki 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. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego będą podejmowane w II połowie 2013 r. 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.

Ustawa 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 opisanego powyżej 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 S.A. 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, stabilność 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. Jak wskazano już powyżej 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 a także śledzi sposób ich stosowania przez adresatów norm prawnych i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych i ich wykładni mająca 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 głównymi konkurentami dla Electus S.A. są Magellan S.A. oraz MW Trade S.A. Profile działalności ww. podmiotów są bardzo do siebie zbliżone. Przewagą konkurencyjną Spółki jest w opinii Zarządu oparcie strategii biznesowej na trzech liniach: SPZOZ, JST i zarządzania należnościami oraz m.in. skuteczność w dotarciu do klienta z szerszą ofertą produktową, jak również umiejętne korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania zewnętrznego i większa dywersyfikacja portfela. Barierą wejścia na rynek, na którym działa Electus S.A. jest „know-how” oraz odpowiednia wysokość dostępnego kapitału. Poprzez konsekwentne rozwijanie swoich narzędzi do współpracy z klientami oraz systematyczne pozyskiwanie finansowania z zewnętrznych źródeł Spółka minimalizuje ryzyko wpływu konkurencji na swoją działalność.

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 dekonunktury 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 товариство zarządzające przejętym funduszem. Aby ograniczyć to ryzyko Emitent, przeprowadzając przejęcie, dołoży wszelkich starań, żeby zmiana товариства 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 wchodzi 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 osiągnięte przez товариства 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 bezpieczeństwo 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

1. 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:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,
- 3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,
- 4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub
- 6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,

-Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: Komisja) może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W 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 wykluczeniu 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.

Czynnik ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

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. Opisanie 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. Nieśpójność 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 sprzedaży 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 jest 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.

Brak istotnych czynników ryzyka. Działalność Spółki związana jest z rynkiem kapitałowym, na który wpływa sytuacja ekonomiczna w kraju i na świecie.

RELPOŁ 5 SP. Z O.O.

Jedynym zagrożeniem dla spółki mogą być problemy związane z uzyskaniem zezwoleń na realizację inwestycji związanej z wygranym przetargiem na nabycie nieruchomości zabudowanej budynkiem na terenie Krakowa.

EFUND SP. Z O.O.

Jedynym zagrożeniem dla skonsolidowanego wyniku działalności eFund (ale bez wpływu na stabilność działalności) może być dynamika przekazywanych środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dla TechnoBoard Sp. z o.o., spółki powiązanej z eFund, w ramach zawartej umowy o dofinansowanie projektu z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 3.1

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

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. Istnieje ryzyko utraty optymalnej struktury podatkowej jaką przygotowuje Spółka w oparciu o SNF SICAF SIF S.A. – specjalistyczny fundusz inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu.

Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonują spółki portfelowe Spółki, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą w danej branży na rynku krajowym, ukraińskim bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej w danym sektorze rynku, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Spółki działających w danej branży i ich sytuacji ekonomicznej. Wystąpienie tego typu zjawisk może w sposób negatywny wpłynąć na wynik Spółki.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Zważywszy 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 Spółki.

Ponadto, Spółka planuje w roku 2011 publiczną ofertę akcji oraz wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (dalej także: „GPW”). W związku z tym, Spółka będzie podlegać nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: „KNF”). 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”).

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 niepozyskania dodatkowego finansowania przez Spółkę

Spółka korzysta i zamierza w dalszym ciągu korzystać z finansowania dłużnego. Dotyczy to w szczególności emisji Obligacji oraz możliwych kolejnych emisji papierów dłużnych. Korzystanie z finansowania dłużnego wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności Spółki, w szczególności wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć możliwość rozwoju Spółki. To z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną oraz wynik działalności Spółki.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe i 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 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 Spółki i ich wynikami finansowymi.

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 łącznie) 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 osiąmane 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 odpowiada 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 Finansów, Kontroli i Zarządzania Ryzykiem.

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

5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 R. ORAZ PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

DOM MAKLERSKI IDM S.A.

a) Projekty zrealizowane przez DM IDMSA

W I półroczu 2011 r. DM IDMSA przeprowadził:

▪ Rodzaj ▪ oferowanego ▪ papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
▪ akcje	oferta publiczna	3	40,7
akcje	wykonanie praw z warrantów	2	7,2
obligacje	oferta niepubliczna	39	590,7
akcje	Wezwanie do sprzedaży	1	0,007

Informacje o umowach zawartych w I półroczu 2011 r. istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA:

- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela serii B wyemitowanych przez Supernova Fund S.A.,
- Umowa o prowadzenie oferty prywatnej obligacji zwykłych na okaziciela spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.,
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Global Cosmed S.A.
- Umowa dotycząca pośrednictwa w zawieraniu umów objęcia warrantów subskrypcyjnych, pośrednictwa w przyjmowaniu oświadczeń o objęciu akcji od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, oraz pośrednictwa w czynnościach zmierzających do dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje serii L na okaziciela spółki Bumech S.A.,
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki ALTERCO S.A.
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje serii F spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A.,
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje serii A i B spółki Advadis S.A.,
- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje zamienne spółki Triada S.A., Umowa o prowadzenie oferty prywatnej emisji obligacji serii A Cube. Corporate Release S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego DM IDMSA przeprowadził:

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
obligacje	oferta niepubliczna	10	15,3
akcje	oferta niepubliczna	2	51,371

Po zakończeniu I półrocza DM IDMSA zawarł następujące umowę z punktu widzenia działalności umowy:

- Umowa o przeprowadzenie prywatnych ofert akcji spółki Index Copernicus International S.A.,

b) Skupy akcji własnych przez DM IDMSA

Szczegółowy opis tego zdarzenia został zawarty w pkt. 8 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania półrocznego sprawozdania z działalności emitenta wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania.

c) RESPECT Index

W dniu 14 lipca 2011 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ogłosiła nowy skład RESPECT Indeks. W ekskluzywnym gronie 22 spółek spełniających najwyższe standardy odpowiedzialności społecznej po raz pierwszy znalazł się DM IDMSA. RESPECT Indeks funkcjonuje na GPW od listopada 2009 r. będąc pierwszym tego typu indeksem na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej. W skład RESPECT Indeks wchodzi wyłącznie spółki giełdowe działające zgodnie z najlepszymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance), ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także w obszarach czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.

d) DM IDMSA zainwestował w Cube. Corporate Release S.A.

DM IDMSA nabył akcje informatycznej spółki CUBE. Corporate Release. Broker zamierza w najbliższych miesiącach przeprowadzić pre-IPO Spółki, Na 2012 r. planowana jest pierwsza publiczna oferta akcji CUBE. Corporate Release oraz debiut na głównym rynku GPW.

CUBE. Corporate Release jest integratorem oraz producentem oprogramowania, obecnym na polskim rynku od 2007 r. Spółka specjalizuje się w tworzeniu i dostarczaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych dla średnich i dużych przedsiębiorstw z sektora IT, telekomunikacyjnego, ub Iska, PZU SA, PZU Życie, Polska Telefonia Cyfrowa, Pekao SA, Polkomtel, P4, AXA. Do najważniejszych klientów CUBE. CR należą: Telekomunikacja Polska S.A., PZU SA, PZU Życie, Polska Telefonia Cyfrowa, Pekao SA, Polkomtel, P4, AXA oraz Netia. Strategia rozwoju CUBE. Corporate Release na lata 2011-2012 zakłada m.in. wybudowanie osobnych, dedykowanych Business Unitów dla sektora bankowego i energetycznego oraz wzmocnienie pozycji i udziału w przychodach wśród operatorów mobilnych.

e) Informacja o zawarciu przez DM IDM S.A. umowy znaczącej

Zarząd Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna informuje, iż w dniu 4 sierpnia 2011 r. DM IDM S.A. zawarł znaczącą umowę w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 Nr 33, poz. 259 z późn. zm.). Poniżej DM IDMSA zamieszcza szczegółowe informacje na temat przedmiotowej umowy:

1. Data zawarcia Umowy:

4 sierpnia 2011 r.

2. Strony Umowy:

- 1) Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie – jako subemitent inwestycyjny.
- 2) BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie – jako emitent („BBIC”).

3. Przedmiot Umowy:

Przedmiotem umowy („Umowa”) jest pełnienie przez DM DIM S.A. funkcji subemitenta inwestycyjnego w rozumieniu art. 4 pkt 12 Ustawy o ofercie w związku z ofertą publiczną akcji serii H z prawem poboru emitowanych przez BBIC. DM IDM S.A. zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości akcji serii H, na które nie zostaną złożone zapisy w terminie ich przyjmowania.

4. Istotne warunki Umowy:

- 1) Wielkość emisji akcji serii H BBIC z prawem poboru oferowanych w trybie oferty publicznej ma wynieść do 205.602.924 (słownie: dwustu pięciu milionów sześciuset dwóch tysięcy dziewięciuset dwudziestu czterech) akcji.
- 2) Cena emisyjna jednej akcji serii H BBIC nie może być wyższa, niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty).
- 3) Wynagrodzenie DM IDM S.A. wyniesie 2,5 % (słownie: dwa i pół procent) łącznej wartości maksymalnej liczby akcji serii H BBIC, bez względu na to jaka liczba akcji serii H BBIC zostanie ostatecznie objęta.
- 4) DM IDM S.A. przysługują prawo do odstąpienia od Umowy w terminie przed złożeniem zapisów przez DM IDM S.A. na akcje serii H BBIC w ramach realizacji Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości trzykrotności wynagrodzenia DM IDM S.A. określonego w Umowie.
- 5) BBIC przysługują prawo do odstąpienia od Umowy w terminie przed złożeniem zapisów przez DM IDM S.A. na akcje serii H BBIC w ramach realizacji Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości jednokrotności wynagrodzenia DM IDM S.A. określonego w Umowie.

5. Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta pod zawieszającym warunkiem polegającym na podjęciu do 27 października 2011 roku przez walne zgromadzenie BBIC uchwały upoważniającej zarząd BBIC do zawarcia Umowy.

f) Dalsza ekspansja na rynek private equity

Zarząd Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna 4 sierpnia 2011 r. zawarł umowę inwestycyjną której stronami są BB Investment S.A. z siedzibą w Poznaniu, DM IDM S.A. oraz pozostali akcjonariusze Supernova IDM Fund S.A. z siedzibą w Warszawie. Zawarcie Umowy jest początkiem zamierzonego przez strony Umowy ciągu zdarzeń, którego konsekwencją ma być **zwiększenie** zaangażowania Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. na rynku private equity poprzez połączenie portfela aktywów Supernova IDM Fund S.A. z portfelem aktywów BBIC w horyzoncie czasowym końca pierwszego

kwartału 2012 r. Realizacja postanowień umownych spowoduje powstanie największego pod względem wartości aktywów funduszu private equity na polskim rynku kapitałowym, w którym to funduszu DM IDM S.A. będzie miał znaczącą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W konsekwencji Grupa Kapitałowa DM IDM S.A. umocni swoją pozycję na rynku kapitałowym i znacząco poszerzy wachlarz usług.

g) Rozszerzenie zakresu działalności Grupy Kapitałowej DM IDM S.A.

Zarząd Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna informuje, iż podjął strategiczną decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do **włączenia** do Grupy Kapitałowej DM IDM S.A. **podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową**. W związku z powyższym, zarząd DM IDM S.A. planuje w najbliższym czasie podjęcie działań w tym kierunku, w szczególności rozpoczęcie negocjacji z podmiotami, które potencjalnie mogą być zainteresowane zbyciem akcji podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową.

h) Brak sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego

Na posiedzeniu Komisja Nadzoru Finansowego nie zgłosiła sprzeciwu wobec zamiaru przekroczenia przez prezesa Zarządu DM IDMSA Grzegorza Leszczyńskiego progu 10 proc. liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy brokera. Tym samym ziścił się ostatni z warunków wstrzymujący realizację umowy zawartej w ramach „Programu skupu akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom”. Na jej podstawie Grzegorz Leszczyński kupił w sumie 1 745 000 akcji. Cena za jedną akcję wyniosła 2,10 zł. Po nabyciu przedmiotowych akcji Grzegorz Leszczyński posiada łącznie 23 057 396 walorów stanowiących 10,6 proc. kapitału zakładowego DM IDMSA i dających prawo do takiego samego udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ brokera.

ELECTUS S.A.

- W dniu 4 stycznia 2011 r. został podpisany aneks z dnia 31 grudnia 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 poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 31 423 tys. zł.
- W dniu 4 stycznia 2011 r. został podpisany aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększył wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosiła 16 244 tys. zł
- W dniu 18 stycznia 2011 r. Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem BPS S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone będą na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.
- W dniu 16 lutego 2011 r. Sąd Rejestrowy przyjął nową listę wspólników Electus Project A sp. z o.o. i dokonał wpisu Electus S.A. jako jedynego wspólnika tej Spółki. Spółka, której pierwotny kapitał wynosił 5 tys. zł. w 2010 r. dokonała podwyższenia kapitału do kwoty 10 854 000 zł zarejestrowanego przez sąd rejestrowy w grudniu 2010 r. W podwyższeniu kapitału oprócz Electus S.A. uczestniczył dłużnik Electus Sa Artis spółka z o.o., wnosząc na pokrycie obejmowanych udziałów aport w postaci nieruchomości. Po spełnieniu warunków przeniesienia udziałów objętych przez Artis sp. o.o. udziały te zostały przeniesione na Electus SA, który od dnia 20.01.2011 jest jedynym wspólnikiem Electus Project A spółka z o.o., ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców KRS od dnia 16 lutego 2011 r.
- W dniu 24 stycznia 2011 r. 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 poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 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 w Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. o kolejne trzy lata., tj. do 16 grudnia 2014 r.
- 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 IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.
- W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Electus S.A. na następujących poziomach:
 - długoterminowy rating krajowy: podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol); perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i krajowej IDR: utrzymany na poziomie „B”;
 - krótkoterminowy rating krajowy utrzymany na poziomie „B” (pol).
 - Niezabezpieczone obligacje ze statusem nadrzędnym (senior) emitowane w ramach programu o wartości do 100 mln PLN:
 - rating długoterminowy utrzymany na poziomie: „B-”;
 - rating krajowy podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol),
 - rating odzyskania należności (Recovery Rating) utrzymany na poziomie „RR4”.

Zdaniem Fitch, podniesienie krajowego, długoterminowego ratingu oraz zmiana perspektyw z negatywnej na stabilną, wynika z:

- większej koncentracji na działalności podstawowej,
- lepszej dywersyfikacji źródeł finansowania i wydłużenia jego terminów zapadalności,
- ciągłego dostępu do źródeł finansowania dłużnego w czasie kryzysu finansowego,
- pozytywnej historii w zakresie terminowej obsługi zobowiązań finansowych Electus S.A.,
- udoskonalenia przez Electus S.A. zasad w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance),
- stabilnej rentowności w ostatnich 4 latach.
- W dniu 1 marca 2011 r. wpłynęło do siedziby spółki porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28.02.2011 r. z jednym z klientów w łącznej kwocie 17 893 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Electus S.A. 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 poprzednich 12 miesięcy to kwota 17 893 tys. zł.
- W dniu 2 marca 2011 r. została podpisana umowa poręczenia zobowiązań z Dostawcą szpitali do łącznej kwoty 1 787 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Electus S.A. poręcza za zobowiązania Kontrahenta wobec Dostawcy do ww. kwoty i zobowiązuje się wykonać zobowiązanie wobec Dostawcy gdyby nie wykonał ich ten Kontrahent.
Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 34 645 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 Electus S.A.

- Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.
- 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 Electus S.A.. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.
 - W dniu 28 marca 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jednego z klientów Aneks z dnia 24 marca 2011 r. do Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem uległa zwiększeniu z 17 893 tys. zł do 31 333 tys. zł.
 - W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. (wraz z późniejszymi zmianami dot. warunków oraz terminu wykupu obligacji, terminu wypłat odsetek od obligacji i dodania przypadków naruszenia warunków emisji obligacji) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 75 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 kwietnia 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 20 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 41,8 mln zł.
 - W dniu 31 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 2 000 tys. zł prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 6 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 7 kwietnia 2014 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 6 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 2 mln zł.
 - W dniu 26 kwietnia 2011 r. wpłynęła do siedziby Spółki Umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. podpisana przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. („PBP”), która określa zasady partnerstwa strategicznego między Emitentem, a PBP w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej Służby Zdrowia. W Umowie Strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączną kwotę w wysokości 400 mln 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. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 400 mln zł. Umową o największej wartości jest przedmiotowa umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. opisana powyżej.
 - W związku ze złożeniem w dniu 29 kwietnia 2011 r. przez Pana Jacka Ryńskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Pan Jacek Ryński zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji. Od dnia 30 kwietnia 2011 r. do dnia 27 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, a w jego skład wchodziła Pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.
 - W dniu 10 maja 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 10 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 maja 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 maja 2013 r., odsetki płacone miały być kwartalnie i oparte na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji było finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Z dniem 21 czerwca 2011 r. emisja obligacji na okaziciela serii E zatwierdzona Uchwałą Zarządu z dnia 10 maja 2011 r., zmieniona Uchwałą Zarządu z dnia 13 maja 2011 r., Uchwałą Zarządu z dnia 18 maja 2011 r. oraz Uchwałą Zarządu z dnia 20 maja 2011 r. nie doszła do skutku z powodu nie osiągnięcia progu emisji.

- W dniu 24 maja 2011 r. podpisane zostało z jednym z SP ZOZ porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia o łącznej wartości nominalnej równej 2.518.296,44 zł, którego przedmiotem jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 14.160.965,88 zł. Umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z ww. klientem w okresie ostatnich 12 miesięcy jest porozumienie z dnia 20 grudnia 2010 r. w wysokości 8.017.669,55 zł określające warunki i terminy spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty.
- W dniu 25 maja 2011 r. podjęta została Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Electus S.A., w której zatwierdzono podział zysku netto Spółki za rok 2010 i przeznaczono na wypłatę dywidendy kwotę równą 10 mln zł.
- W dniu 10 czerwca 2011 r., jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Spółka) zawarł z podmiotem niepowiązanym (Kupującym) umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Spółce stanowiących własność Emitenta (Umowę). Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych w Spółce, dających prawo do 10 854 z 10 854 głosów. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 1 000,00 zł, a jeden udział stanowi 1/10 854 w ogólnej liczbie głosów. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 12 800 122,20 zł, to jest w wysokości 1 179,30 zł za jeden udział.

Przeniesienie własności udziałów nastąpi pod warunkiem:

- 1) zawieszającym w postaci uiszczenia 1 raty ceny sprzedaży udziałów określonej w Umowie, o ile przed tą datą Sprzedający skutecznie nie odstąpił od Umowy,
- 2) rozwiązującym w postaci nie ustanowienia zastawu rejestrowego na wszystkich przeniesionych udziałach, zawierając umowę zastawu rejestrowego w terminie 2 miesięcy od daty ziszczenia się warunku zawieszającego, o którym mowa w pkt 1) przy czym za datę ustanowienia zastawu strony uznają datę wpisu zastawu do rejestru zastawów.

Warunek rozwiązujący umowę:

W przypadku, gdy we wskazanym w Umowie terminie 1 rata nie zostanie zapłacona, Sprzedającemu przysługuje prawo do odstąpienia od Umowy w terminie do 14 dni od daty, w której upłynął termin płatności 1 raty.

Łączna wartość sprzedanych udziałów wynosi 12 800 122,20 zł, co stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych Emitenta i stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu Umowy za informację poufną.

- W dniu 14 czerwca 2011 r. podpisana została z jednym z SP ZOZ (Pożyczkobiorcą) umowa pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 10 053 500,00 zł, której przedmiotem jest określenie warunków uruchomienia kwoty pożyczki, terminów i zasad jej spłaty oraz związanych z tym kosztów. Umowa z dnia 14 czerwca 2011 r. jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z Pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 12 646 980,76 zł.
- W dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania z dniem 28 czerwca 2011 r. Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Jagiełło do wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Od dnia 28 czerwca 2011 r. do dnia przekazania informacji Zarząd Spółki jest dwuosobowy, a w jego skład wchodzi Pan Łukasz Jagiełło – Prezes Zarządu oraz Pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.
- W dniu 21 lipca 2011 r. podpisana została umowa o kredyt z Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie

bieżącej działalności Emitenta. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą cesje wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r. W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umów kredytu.

W dniu 21 lipca 2011 r. został również podpisany z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy o kredyt odnawialny, zmieniający umowę z dnia 21 listopada 2005 r. Na mocy Aneksu zmieniona została kwota udzielonego Emitentowi kredytu odnawialnego z wysokości nie przekraczającej 15 mln zł do wysokości nie przekraczającej 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą cesje wierzytelności, jednocześnie zrezygnowano z zabezpieczenia spłaty w postaci hipotek na nieruchomościach. Termin ostatecznej spłaty kredytu pozostał bez zmian, tj. do dnia 21 maja 2012 r. W rezultacie zawarcia ww. umów finansowanie dostępne dla Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A. zostało zwiększone z kwoty 15 mln zł do kwoty 30 mln zł. Łączna wartość zawartych umów spełnia kryterium uznania ich za umowy znaczące, z uwagi na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

- W dniu 08 sierpnia 2011 r. rozwiązana została ramowa umowa zlecenia windykacji wierzytelności zawarta z jedną z wiodących spółek w zakresie dostawy energii. Umowa określała ramowe warunki współpracy i zasad prowadzenia przez Emitenta kompleksowych czynności prawnych i faktycznych mających na celu zabezpieczenie oraz windykację należności zleciennodawcy wobec jego dłużników. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 6 miesięcy i upłyne w dniu 29.02.2012 r.
- W dniu 16 sierpnia 2011 r. wpłynęły do siedziby Spółki podpisane przez jeden ze SPZOZ cztery umowy Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 10 sierpnia 2011 r. (Umowy) o łącznej wartości równej 20 492 139,20 zł. Przedmiotem Umów jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty. Dwie z ww. Umów, których łączna wartość wynosi 6 855 714,56 zł, dotyczą wierzytelności nabytych w drodze cesji wierzytelności i ich warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.
Dwie pozostałe umowy o łącznej wartości równej 13 636 424,64 zł zostały zawarte zostały pod warunkiem zapłaty przez Spółkę kwoty 10 260 007,43 zł w dniu 18 sierpnia 2011 r. Umowy określają także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem Umów, a ich pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Warunkowa umowa Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 10 sierpnia 2011 r. zawarta na łączną kwotę 8 674 470,72 zł jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z ww. SPZOZ w okresie ostatnich 12 miesięcy. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 20 492 139,20 zł, co stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych Emitenta i stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu umów za informację poufną.
- W dniu 17 sierpnia 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 50 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone są do 31 sierpnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 02 września 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

W dniu 17 kwietnia 2011r. Spółka podpisała umowę o świadczeniu usług księgowych przez IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

W dniu 9 maja 2011r. Relpol 5 podpisał umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2010r. z 4AUDYT sp. z o.o. Opinia niezależnego biegłego rewidenta Michała Czerniaka została wydana bez

zastrzeżeń. 28 czerwca 2011r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki i sprawozdanie zarządu.

W dniu 9 maja 2011r. Relpol 5 wygrał przetarg na nabycie nieruchomości zabudowanej budynkiem na terenie Krakowa. Transakcja została zrealizowana w całości w II kwartale 2011 r.

IDEA TFI S.A.

22 lutego 2011 r. - prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii D zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 256/2011 z dnia 28 lutego 2011 r. wyznaczył na dzień 2 marca 2011 r. dzień ostatniego notowania 900 000 praw do akcji serii D.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 257/2011 z dnia 28 lutego 2011 r. dopuścił do obrotu giełdowego na rynku równoległym 6 399 000 akcji serii A Spółki IDEA TFI SA o wartości nominalnej 0,20 zł każda, 5 332 500 akcji serii B Spółki IDEA TFI SA o wartości nominalnej 0,20 zł każda, 3 199 500 akcji serii C Spółki IDEA TFI SA o wartości nominalnej 0,20 zł każda, 900 000 akcji serii D SA o wartości nominalnej 0,20 zł oraz postanowił wprowadzić z dniem 3 marca 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku regulowanym akcje IDEA TFI SA pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 3 marca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia kodem PLIDATF00012. KDPW w dniu 3 marca 2009 r. dokonał rejestracji i oznaczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym.

3 marca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na zmianę Statutu Idea Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w zakresie dotyczącym utworzenia nowych subfunduszy: Idea Zrównoważony Subfundusz oraz Idea Zmiennego Zaangażowania Subfundusz.

21 marca 2011 r. rozpoczęła się kontrola Komisji Nadzoru Finansowego, której celem jest sprawdzenie czy działalność jest zgodna z prawem, statutem lub udzielonymi zezwoleniami. Do dnia sporządzenia raportu nie znane są skutki kontroli.

11 kwietnia 2011 r. IDEA TFI SA otrzymała od pomiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oświadczenia w sprawie metody i zasad wyceny aktywów Subfunduszy Idea Zmiennego Zaangażowania Subfundusz i Idea Zrównoważony Subfundusz.

20 kwietnia 2011 r. był pierwszym dniem wyceny nowoutworzonych Subfunduszy: Idea Zrównoważony Subfundusz oraz Idea Zmiennego Zaangażowania Subfundusz.

24 czerwca 2011 r. Towarzystwo otrzymało Protokół kontroli z dnia 21 czerwca 2011 r. dotyczący kontroli przeprowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniach 21 marca 2011 r do 19 maja 2011 r.

30 czerwca 2011 r. nastąpiło otwarcie ksiąg rachunkowych Idea 14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

EFUND SP. Z O.O.

W I półroczu 2011 r. w Spółce miały miejsce następujące zdarzenia

- a) wraz z rejestracją spółki w KRS - rozliczono transakcję z Domem Maklerski IDM S.A. dotyczącą nabycia akcji Internetowego Domu Handlowego S.A. Transakcja została przeprowadzona na rynku niepublicznym w drodze złożenia odpowiednio zleceń kupna i sprzedaży, za pośrednictwem Domu Maklerskiego.
- b) spółka podpisała umowę na objęcie 833 333 (słownie: osiemset trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcji serii B spółki Nowoczesna Firma S.A. w ofercie private-placement w związku z debiutem spółki Nowoczesna Firma S.A. na rynku NewConnect.
- c) spółka otworzyła działalność operacyjną wraz z rejestracją w KRS, w tym uruchomiła Biuro Handlowe w Warszawie, w którym funkcjonują na stałe 2 osoby oraz w ramach prac projektowych – w modelu rozliczenia zadaniowego – kolejne 3 osoby.
- d) spółka przeprowadziła emisję obligacji serii A, serii B oraz C na łączną kwotę 2 400 000 zł (dwóch milionów czterysta tysięcy złotych) w okresie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

Z początkiem 2011 roku Spółka rozpoczęła świadczenie usług finansowo-księgowych – głównie obsługę księgową i kadrową Spółek z grupy kapitałowej IDMSA.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o. – Spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA – dołączyła do grona Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Uchwałę o wpisaniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe na listę Autoryzowanych Doradców Zarząd Giełdy podpisał 5 lipca 2011 r.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

W dniu 7 kwietnia 2011r. odbył się debiut notowań akcji Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na rynku NewConnect. W związku z osiąganymi cenami akcji Spółki oraz poziomem obrotu, debiut można uznać za udany.

W dniu 2 czerwca 2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczona została kwota 4.380.743,25 zł (cztery miliony trzysta osiemdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści trzy złote dwadzieścia pięć groszy) z zysku netto za rok obrotowy 2010. Akcjonariuszom wypłacona zostanie dywidenda w wysokości 0,81zł (osiemdziesiąt jeden groszy) na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi: 5.408.325 Dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 jest dzień 01 lipca 2011 roku. Dniem wypłaty dywidendy jest dzień 15 lipca 2011 roku.

W lipcu 2011r. Spółka złożyła pozew o zapłatę przeciwko Meritum Bank ICB S.A. Wartość przedmiotu sporu wynosi 3.988.257,00 zł Polski Fundusz Hipoteczny S.A. domaga się od Meritum Banku ICB S.A. zwrotu zatrzymanej bezpodstawnie kwoty, która wpłynęła do Banku w ramach podziału środków uzyskanych z egzekucji z nieruchomości, która to nieruchomość stanowiła zabezpieczenie wierzytelności zbytych uprzednio przez Bank na rzecz PFH. Bank w trakcie rozmów w sprawie zwrotu środków, zaproponował zwrot jedynie 90% należnej PFH kwoty. PFH nie zaakceptował propozycji Banku i wystąpił z pozwem o zapłatę.

W lipcu 2011r. Spółka pozyskała finansowanie w wysokości 4.520.000 (kredyt) oraz 4.400.000 (obligacje).

W lipcu 2011 Spółka spłaciła kredyt w wysokości: 2.837.794,53 zł

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Wcześniejszy wykupu w dniu 22.03.2011 roku obligacji serii B o wartości nominalnej 20 mln złotych w celu minimalizacji kosztów finansowych zapewniając sobie możliwość emisji kolejnych serii obligacji na kwotę nominalną do 20 mln złotych.

Emisja w miesiącu maju obligacji serii C1 i C2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln złotych.

Objęcie w miesiącu maju obligacji spółki HMS INVESTMENT LIMITED o wartości 15 mln zł.

Rozliczenie w dniu 29.06.2011 roku zaliczki wypłaconej w IV kwartale 2010 roku w wysokości 11,88 mln złotych na poczet zakupu akcji 297 000 sztuk akcji ESKY.PL S.A. , które stanowią 29,7% udziału w kapitale spółki.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

W pierwszym półroczu 2011 roku Bank odnotował istotny wzrost portfela kredytowego. Według stanu na 30 czerwca 2011 nominal udzielenych kredytów sięgnął 577 mln zł i było o 135% wyższe w porównaniu do wartości na 31 grudnia 2010. Tak znaczący wzrost był zawarciem 4 transakcji dotyczących objęcia obligacji komercyjnych, pozyskaniem 3 istotnych kredytobiorców jak również uruchomieniem umowy zawartej w grudniu 2010 roku. Wartość transakcji sfinalizowanych w pierwszym kwartale 2011 sięga 422 mln złotych.

Ponadto, w kwietniu 2011 Bank podpisał umowę ze spółką Electus S.A., która określa zasady partnerstwa strategicznego między Bankiem, a Electus S.A. w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej Służby Zdrowia. W Umowie Strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączna kwotę w wysokości 400 mln zł.

6. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.

Realizacja Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 21 grudnia 2010 roku zawartego pomiędzy DM IDM S.A., a Supernova Fund S.A., którego celem było ustalenie warunków inwestycji, w ramach której miało nastąpić połączenie portfeli inwestycyjnych Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz Spółki skutkuje następującymi znaczącymi zmianami w zakresie:

➤ dokapitalizowania spółki:

- nastąpiła do 31.03.2011 roku pełna wpłata na poczet podniesienia kapitału z tytułu emisji akcji serii F i G na kwotę 94 546 tys. złotych (w tym kwota 28 357 tys. zł w I kwartale 2011 r.),
- 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.

W efekcie suma bilansowa Spółki wzrosła o 141% % stosunku do stanu na 31.12.2010 r. do kwoty 210 mln złotych, a kapitał własny o 33,26% do kwoty 115 mln zł.

➤ organizacyjnym:

- trwają prace nad uzyskaniem przez powołany już fundusz inwestycyjny SNF SICAV SIF S.A. z siedzibą w Luksemburgu statusu specjalistycznego funduszu inwestycyjnego przed nadzorem w postaci Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) w Luksemburgu (odpowiednikiem polskiego KNF). Po uzyskaniu licencji co winno do końca lipca 2011 roku (opóźnienie 3 miesięczne w stosunku do planów wynikające z przedłużających się procedur przed Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)) fundusz będzie miał cechy funduszu inwestycyjnego zamkniętego, a w związku z planowanym przeniesieniem portfela inwestycyjnego na podstawie regulacji MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” odstąpiono od ujęcia spółek stowarzyszonych metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

21 lutego 2011 r. - Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego IDEA TFI SA z kwoty 2 986 200,00 zł do kwoty 3 166 200,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło poprzez emisji akcji serii D.

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 Polski Fundusz Hipoteczny S.A., który wynosi 5 408 325 zł i dzieli się na 5 408 325 akcji zwykłych na okaziciela.

W I kwartale 2011 r. DM IDMSA zawarł przedwstępną umowę zbycia 868 500 akcji SprintAir stanowiących 21,69% w kapitale spółki do Supernova IDM Fund S.A. W związku z przekazaniem w II kwartale br. znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z przedmiotowych akcji dokonano wyłączenia inwestycji w akcje SprintAir. Finalizacja transakcji i przeniesienie własności nastąpiło 8 sierpnia 2011 r. W związku z powyższym DM IDMSA nie konsoliduje tej Spółki.

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 eFund sp. z o.o., który jeszcze w tym roku zostanie przekształcony w spółkę akcyjną.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 kwietnia 2011 r.

Sprzedaż w dniu 10 czerwca 2011 r. 100 % posiadanego udziału w spółce Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie na łączną kwotę 12 800 122,20 zł, zwiększy wysokość posiadanego kapitału obrotowego, a także zmniejszy poziom kosztów finansowych, co może pozytywnie wpłynąć na coraz lepsze wyniki finansowe Spółki Electus S.A.

Z uwagi na zbycie w I kwartale 2011 r. posiadanych akcji Spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. przez Dom Maklerski IDMSA, Dom Maklerski IDM S.A. przestał wywierać znaczący wpływ na Internetowy Dom Handlowy S.A. i od I kwartału 2011 r. nie konsoliduje tej spółki.

Dom Maklerski IDM S.A. przestał wywierać znaczący wpływ na Miraculum S.A. w upadłości układowej i od I kwartału 2011 r. nie konsoliduje tej spółki.

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.

W I półroczu 2011 r. Zarząd DM IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego za rok 2011. O sporządzeniu ewentualnych prognoz Zarząd DM IDMSA poinformuje niezwłocznie w raporcie bieżącym.

Pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA nie sporządzały i nie przekazywały do publicznej wiadomości, w I półroczu 2011 r., prognoz wyniku finansowego na rok 2011.

8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO SPRAWOZDANIA.

Imię i nazwisko akcjonariusza/firma	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Leszczyński Grzegorz	23 057 396	10,567%	23 057 396	10,567%
Falenta Marek	20 979 714	9,616 %	20 979 714	9,616 %
Abratański Rafał	18 873 304	8,650 %	18 873 304	8,650 %
Dom Maklerski IDM S.A.	12 698 501	5,822%	12 698 501	5,822%

*akcje posiadane przez DM IDMSA (akcje własne) odpowiadają 12 698 501 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 5,822%% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta, z tym iż stosownie do treści art. 364 § 2 k.s.h. Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, w tym prawa głosu.

Dane w tabeli zostały przedstawione w oparciu o informacje posiadane przez emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu.

Od dnia przekazania raportu DM IDMSA za I kwartał 2011 r. w zakresie znacznych pakietów akcji zaszły następujące zmiany:

Zarząd Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna otrzymał od DM IDMSA zawiadomienie informujące, że w wyniku zawarcia transakcji (dalej: Transakcja) nabycia przez DM IDMSA akcji własnych (Akcje), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 44 z dnia 18 lipca 2011 r. zwiększył się jego procentowy udział w kapitale zakładowym DM IDMSA powyżej 5%.

Ponadto, w dniu 23 sierpnia 2011 r. Zarząd Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna otrzymał od Prezesa Zarządu DM IDM S.A. Grzegorza Leszczyńskiego zawiadomienie informujące, iż Komisja Nadzoru Finansowego nie złożyła sprzeciwu wobec zamiaru przekroczenia przez Grzegorza Leszczyńskiego progu 10 % w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Domu Maklerskiego IDM S.A., toteż zwiększył się Jego procentowy udział w kapitale zakładowym DM IDMSA powyżej 10 %. Po uwzględnieniu braku sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego wobec zamiaru przekroczenia przez Pana Grzegorza Leszczyńskiego progu 10 % w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Domu Maklerskiego IDM S.A, Pan Grzegorz Leszczyński posiada 23 057 396 (słownie: dwadzieścia trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji DM IDMSA, stanowiących 10,567% w kapitale zakładowym DM IDMSA, uprawniających do wykonywania 23 057 396 (słownie: dwadzieścia trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt sześć) głosów, co stanowi 10,567% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB;

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	23 057 396	10,567%
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	0,196 %
Derlatka Piotr	Prokurent	300 000	0,120%
Jagiello Łukasz	Prokurent	50 000	0,020 %

10. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem

łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

W I półroczu 2011 r. nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Domu Maklerskiego IDM S.A.

11. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI;

Transakcje z jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych. Transakcje z jednostkami powiązanymi zawarte w I półroczu 2011 r. zostały opisane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.

W I półroczu 2011 r. DM IDMSA, jak również żadna z jednostek od niego zależnych nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki jak również nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość (poręczeń lub gwarancji) stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Domu Maklerskiego DM IDM S.A.

13. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA I JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI ZALEŻNE;

DM IDMSA

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2010 r. 175 osób.

ELECTUS S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. w Spółce zatrudnionych było 57 osób. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki nie uległa istotnym zmianom. Spółka realizuje swoje zobowiązania i w chwili obecnej nie występują zagrożenia mogące wpłynąć na ich realizację.

IDEA TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 Spółka zatrudniała 22 osoby. Obecny stan zatrudnienia jest wystarczający by spółka mogła funkcjonować bez jakichkolwiek zakłóceń. Spółka samofinansuje się i nie przewiduje żadnych trudności w realizacji swoich zobowiązań.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Sytuacja kadrowa Spółki pozostaje bez istotnych zmian. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka zatrudniała 8 osób. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki nie uległa istotnym zmianom. Spółka realizuje swoje zobowiązania i w chwili obecnej nie występują zagrożenia mogące wpłynąć na ich realizację.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka zatrudniała 13 osób.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

Spółka nie zatrudnia pracowników. W chwili obecnej sytuację finansową Spółki można uznać za stabilną.

EFUND SP. Z O.O.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka zatrudniała 5 osób.

Nie stwierdzono żadnych istotnych informacji w zakresie oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

Zatrudnienie spółki zmniejszyło się z poziomu 8 osób na 31 grudnia 2010 r. do 6 (na umowę o pracę) na 30 czerwca 2011 roku.

Finanse Spółki zarządzane są w sposób elastyczny – w sytuacji gdy stało się oczywiste iż kilka projektów inwestycyjnych będzie miało ponad dwumiesięczne opóźnienie Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii B o wartości nominalnej 20 mln złotych w celu minimalizacji kosztów finansowych zapewniając sobie możliwość emisji kolejnych serii obligacji na kwotę nominalną do 20 mln złotych, z czego już skorzystała w rytm potrzeb emitując w maju obligacje serii C1 i C2 o wartości 10 mln złotych oraz w czerwcu obligacje serii C3 o wartości 1,4 mln zł. Ponadto do końca czerwca Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji o wartości 1,2 mln złotych.

Ponadto Spółka utrzymuje stałą rezerwę płynnościową w wysokości odsetek do zapłacenia od obligacji serii B za pierwszy okres odsetkowy przypadający na dzień 1 sierpnia 2011 r.

Spółka pracuje również nad pozyskaniem w II półroczu 2011 r. kwoty 30 mln zł w ramach PRE IPO.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Na 30 czerwca 2011 roku zatrudnienie wynosiło 64 osób. Bank realizuje swoje zobowiązania terminowo. Nie występują zagrożenia mogące wpłynąć na ich realizację.

14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.

DM IDMSA

Podstawowym czynnikiem, który w ocenie Zarządu będzie miał wpływ na osiągnięte przez IDMSA wyniki finansowe w perspektywie kolejnego półrocza to koniunktura na rynkach finansowych. Szczególne znaczenie ma koniunktura w segmencie małych i średnich spółek. Wynika to z faktu, iż portfel IDMSA posiada ekspozycję głównie na ten segment rynku. Dodatkowo dobra koniunktura w gospodarce poprawia jakość kredytową portfela IDMSA jak również ułatwia dezinvestycję np. w drodze IPO połączonej ze sprzedażą istniejących akcji. Poprawa koniunktury daje też możliwość zwiększenia IDMSA na rynku IPO jak i emisji prywatnych, które dotychczas stanowiły - poza portfelem papierów wartościowych - o wyniku IDMSA.

Czynnikiem pochodnym do opisanych powyżej są plany prywatyzacyjne Skarbu Państwa. Jak pokazują doświadczenia duże prywatyzacje z reguły ożywiały GPW zwiększając wpływy z tytułu pośrednictwa w zawieraniu transakcji na GPW.

ELECTUS S.A.

Czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w dalszym ciągu będzie zwiększanie wartości kapitału obrotowego z emisji obligacji, których agentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz DM IDM S.A. Pierwszy z ww. podmiotów świadczy usługi emisji obligacji w programie otwartym na kwotę 100 mln zł, dwa pozostałe na kwotę 150 mln zł każdy.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rozwój spółki zależnej Electus Leasing Sp. z o.o. będzie stopień zainteresowania klientów Grupy Kapitałowej Electus S.A. produktami leasingowymi oraz możliwości pozyskania finansowania dla tej jednostki.

IDEA TFI S.A.

Podstawowym czynnikiem jest koniunktura gospodarcza, która wpływa na koniunkturę na giełdach. Ta z kolei ma bezpośredni wpływ na decyzje klientów co do poziomu zaangażowania ich aktywów w fundusze inwestycyjne oraz w to, czy są to fundusze rynku pieniężnego, czy fundusze akcyjne.

POLSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.

Czynnikiem mającym wpływ na przyszłe wyniki Spółki będzie miało zamknięcie dotychczas realizowanych inwestycji. Spółka pozyskała finansowanie w formie kredytu i prowadzi kolejne działania, których celem będzie 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.

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

W Spółce nie wystąpiły zdarzenia mogące mieć wpływ na wynik w kolejnych okresach.

RELPOL 5 SP. Z O.O.

W ocenie Spółki na osiągnięte zyski w perspektywie następnego półrocza przede wszystkim będzie mieć wpływ efektywne prowadzenie rozpoczętych inwestycji w nieruchomości.

EFUND SP. Z O.O.

Czynnikami, które zadecydują w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza będzie stabilność rynku kapitałowego w Polsce, a szczególnie płynność i rentowność rynku NewConnect.

SUPERNOVA IDM FUND S.A.

W ocenie Zarządu na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe wpływ będzie mieć wiele czynników. Wśród nich najważniejsze to:

- koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne,
- koniunktura na rynku kapitałowym,
- negocjowane kontrakty,
- posiadane doświadczenie i kontakty,
- realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych,
- zmiany stóp procentowych,
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne.

Podstawowym czynnikiem, który w ocenie Zarządu będzie miał wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w perspektywie kolejnego półrocza to koniunktura na rynkach finansowych.

Dodatkowo dobra koniunktura w gospodarce poprawia jakość i wartość portfela inwestycyjnego, jak również ułatwia dezinwestycję po założonych cenach. Jest to szczególnie ważne gdyż Spółka planowała w II kwartale 2011 r. sprzedaż akcji 10 spółek za kwotę 21 mln zł, a sprzedała tylko akcje 3 spółek za kwotę 11,9 mln zł ze względu na niesatysfakcjonujące kursy akcji na GPW. Poprawa koniunktury daje też możliwość zwiększenia skali działalności Spółki na rynku IPO jak i emisji prywatnych.

POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.

Kierunki rozwoju na najbliższe lata wytycza Strategia Banku na lata 2011-2013, która została przyjęta przez Zarząd i zatwierdzona w dniu 2 grudnia 2010 r. przez Radę Nadzorczą Banku. Działalność Banku jest nakierowana na realizację wyznaczonej strategii.

W celu zapewnienia skutecznej realizacji nowych kierunków rozwoju PBP Bank S.A. zdecydował się na implementację nowego zintegrowanego systemu informatycznego, którego dostawcą jest firma Oracle. Na początku sierpnia Bank planuje zaimplementować nowy system w stopniu umożliwiającym odłączenie się od obecnie wykorzystywanej infrastruktury informatycznej poprzedniego właściciela, czyli niemieckiego WestLB AG.