

**Raport uzupełniający opinię z badania  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej  
DM IDM S.A.  
za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2011 roku**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa Dom Maklerski IDM S.A. (GK DM IDM S.A.) składa się z jednostki dominującej Dom Maklerski IDM S.A., jednostek zależnych, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio lub pośrednio oraz jednostek stowarzyszonych, na które podmiot dominujący wywiera bezpośrednio lub pośrednio znaczący wpływ.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Dom Maklerski IDM S.A., jednostek zależnych, nad którymi jednostka dominująca sprawowała kontrolę w sposób bezpośredni: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Electus S.A., Polski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz Relpol 5 Sp. z o.o.; jednostek zależnych, nad którymi sprawowała kontrolę w sposób pośredni poprzez Spółkę Electus S.A.: Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B Sp. z o.o. oraz poprzez Polski Fundusz Hipoteczny S.A.: SPV1 Sp. z o.o. Ponadto na dzień 31 grudnia 2010 roku Dom Maklerski IDM S.A. wywierał bezpośrednio znaczący wpływ na następujące spółki: Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. (dawniej West LB Bank Polska S.A.), Supernova IDM Fund S.A., Internetowy Dom Handlowy S.A., SprintAir S.A. oraz Miraculum S.A. w upadłości układowej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Dom Maklerski IDM S.A., jednostek zależnych, nad którymi jednostka dominująca sprawowała kontrolę w sposób bezpośredni: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Electus S.A., Polski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz K6 Sp. z o.o. (dawniej Relpol 5 Sp. z o.o.); jednostek zależnych, nad którymi sprawowała kontrolę w sposób pośredni poprzez Spółkę Electus S.A. – Electus Leasing Sp. z o.o. (dawniej Project B Sp. z o.o.), poprzez Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych: Pigma House Sp. z o.o. oraz eFund Sp. z o.o., poprzez Spółkę eFund Sp. z o.o.: ePodatki Sp. z o.o. oraz SP Outsourcing Sp. z o.o., poprzez Spółkę SP Outsourcing Sp. z o.o. – SP Consult Broker Sp. z o.o. Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku Dom Maklerski IDM S.A. wywierał bezpośrednio znaczący wpływ na następujące spółki: Polski Bank Przedsiębiorczości S.A., Supernova IDM Fund S.A., Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA, Vectra S.A. w upadłości układowej, Budownictwo Polskie S.A., IDH S.A. oraz TechnoBoard Sp. z o.o.

W marcu 2011 roku DM IDM S.A. założył spółkę eFund Sp. z o.o., do której w kwietniu 2011 roku przystąpili inni wspólnicy. Spółka została zarejestrowana w kwietniu 2011 roku. W grudniu 2011 roku DM IDM S.A. zbył wszystkie posiadane udziały eFund Sp. z o.o. i nie posiada bezpośredniego udziału w spółce. Na dzień 31 grudnia 2011 roku właścicielem udziałów dających 72,48 % w kapitale i głosach był fundusz Idea Y FIZ AN.

W 2011 roku poprzez eFund Sp. z o.o. do GK DM IDM S.A. dołączyły następujące spółki:

- od dnia 6 kwietnia 2011 roku SP Outsourcing Sp. z o.o. (eFund Sp. z o.o. posiada 100% udziałów),
- od dnia 6 kwietnia 2011 roku SP Consult Broker Sp. z o.o. (SP Outsourcing Sp. z o.o. posiada 100% udziałów),



- od dnia 21 października 2011 roku ePodatki Sp. z o.o. (eFund Sp. z o.o. posiada 97,56% udziałów).

W dniu 29 grudnia 2011 roku Idea Y FIZ AN na podstawie umowy przeniesienia własności udziałów nabył 100% udziałów w spółce Pigma House Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2011 roku wyniosło 259 osób.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, badana jednostka dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu jednostki dominującej o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

## 1.1 Jednostka dominująca

Dom Maklerski IDM S.A. został utworzony aktem notarialnym z dnia 10 września 1998 roku, Repertorium A 13818/1998 pod nazwą Krakowski Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7 i zarejestrowany w dniu 21 września 1998 roku w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy. W 2001 roku Spółka zmieniła nazwę na Internetowy Dom Maklerski Spółka Akcyjna. W dniu 28 marca 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004483. W dniu 31 stycznia 2006 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółka zmieniła nazwę z Internetowy Dom Maklerski S.A. na Dom Maklerski IDM S.A. Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 27 lutego 2006 roku.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 676-20-70-700 REGON 351528670

Podstawową działalnością, zgodnie ze statutem Spółki, jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DDM-M-4020-23-1/2003 oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4020/143/40/I/23/77/09/10/EK. Spółka działa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jako bezpośredni uczestnik od 8 stycznia 2001 roku.

Wysokość kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 21 818 tys. złotych i dzieli się na 218 176 856 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Akcyonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na 31 grudnia 2011 roku byli:

- |                            |         |
|----------------------------|---------|
| - Pan Grzegorz Leszczyński | 12,06%, |
| - Pan Rafał Abratański     | 6,77%.  |



Na dzień 31 stycznia 2012 roku Spółka Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. posiadała 9,99% kapitału akcyjnego DM IDM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny Spółki jest dodatni i wynosi 456 374 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Zarządu wchodził:

- |                            |                     |
|----------------------------|---------------------|
| - Pan Grzegorz Leszczyński | Prezes Zarządu,     |
| - Pan Rafał Abratański     | Wiceprezes Zarządu. |

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

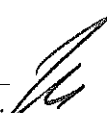
W trakcie roku obrotowego wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Pan Władysław Bogucki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca 2011 roku upłynęła kadencja Panu Jarosławowi Dziewie.

W dniu 28 lipca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej DM IDM S.A. Pana Jerzego Karney.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.



**1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją**

| Jednostka zależna                                                 | Kapitał<br>zakładowy*<br>(w tys. zł) | Udział Grupy<br>w kapitale | Udział Grupy<br>w liczbie głosów |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Electus S.A.                                                      | 961                                  | 100%                       | 100%                             |
| Polski Fundusz Hipoteczny S.A.                                    | 5 408                                | 97,99%                     | 97,99%                           |
| Idea TFI S.A.                                                     | 3 166                                | 79,98%                     | 79,98%                           |
| IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.                           | 200                                  | 100%                       | 100%                             |
| K6 Sp. z o.o. (dawniej Relpol 5 Sp. z o.o.)                       | 6 031                                | 100%                       | 100%                             |
| Electus Leasing Sp. z o.o. (dawniej Electus Project B Sp. z o.o.) | 5                                    | 100%                       | 100%                             |
| Fundusz Idea Y FIZ                                                | -                                    | -                          | 100%                             |
| Pigma House Sp. z o.o.                                            | 3 000                                | 100%                       | 100%                             |
| eFund Sp. z o.o.                                                  | 1 296                                | 72,48%                     | 72,48%                           |
| ePodatki Sp. z o.o.                                               | 5                                    | 70,71%                     | 70,71%                           |
| SP Outsourcing Sp. z o.o.                                         | 50                                   | 72,48%                     | 72,48%                           |
| SP Consult Broker Sp. z o.o.                                      | 5                                    | 72,48%                     | 72,48%                           |

\* Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Electus S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą stosowanej przez Spółkę metody wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Polski Fundusz Hipoteczny S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Idea TFI S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., Electus Leasing Sp. z o.o., K6 Sp. z o.o., Pigma House Sp. z o.o., eFund Sp. z o.o., ePodatki Sp. z o.o., SP Outsourcing Sp. z o.o. oraz SP Consult Broker Sp. z o.o. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

### 1.3 Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją

| Jednostka stowarzyszona                 | Kapitał zakładowy*<br>(w tys. zł) | Udział Grupy<br>w kapitale | Udział Grupy<br>w liczbie głosów |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.     | 183 646                           | 45%                        | 45%                              |
| Supernova IDM Fund S.A.                 | 50 430                            | 49,97%                     | 49,97%                           |
| Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA | 500                               | 39,94%                     | 43,39%                           |
| Vectra S.A. w upadłości układowej       | 13 200                            | 45%                        | 45%                              |
| Budownictwo Polskie S.A.                | 200                               | 45%                        | 45%                              |
| IDH S.A.                                | 60 031                            | 41,40%                     | 41,40%                           |
| TechnoBoard Sp. z o.o.                  | 50                                | 28,99%                     | 28,99%                           |

\* Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 roku

Jednostki stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności.

Sprawozdanie finansowe Polskiego Banku Przedsiębiorczości S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku według PSR podlega badaniu przez kancelarię Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii i raportu z badania Grupy Kapitałowej DM IDM S.A. opinia i raport z badania Polskiego Banku Przedsiębiorczości S.A. nie zostały wydane.

Sprawozdanie finansowe Spółki Supernova IDM Fund S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą braku publikacji sprawozdań w Monitorze Polskim B za lata 2005 – 2010.

Sprawozdanie finansowe Spółki Vectra S.A. w upadłości układowej na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Ekspert-Fin Biegli Rewidenci Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą występowania istotnego zagrożenia kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe Spółki Budownictwo Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Ekspert-Fin Biegli Rewidenci Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą braku publikacji sprawozdania finansowego za rok 2010 w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie finansowe spółki IDH S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez kancelarię Global Audit Partner Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii i raportu z badania opinia i raport z badania spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. nie zostały jeszcze wydane.

Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych: Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA oraz TechnoBoard Sp. z o.o. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

## **2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane**

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 112 472 tys. złotych,
2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości 262 335 tys. złotych (w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej w kwocie 264 150 tys. złotych),
3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące ujemny całkowity dochód w kwocie 266 557 tys. złotych,
4. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 263 496 tys. złotych,
5. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 46 522 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca, jednostki zależne oraz jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończący badany rok obrotowy.

Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2010 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2011 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 sierpnia 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku zostało opublikowane w numerze 621 Monitora Polskiego B z dnia 21 lutego 2012 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej w dniu 26 lipca 2011 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dom Maklerski IDM S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 1 sierpnia 2011 roku.



Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

### **3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych**

Wszystkie jednostki zależne, w których podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje podmioty zależne ponad 50% praw głosu obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Wszystkie spółki stowarzyszone, na które podmiot dominujący wywiera bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne, wpływ są obejmowane konsolidacją metodą praw własności.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

#### **3.1 Metoda włączania sprawozdań jednostkowych**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji bilansów jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, niezrealizowanych zysków i strat zawartych w pozycjach objętych konsolidacją, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz z wartością kapitału podstawowego jednostek zależnych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat utworzony został poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat sporządzonych za pełny rok obrotowy, po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją.



## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

| Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz<br>skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych<br>dochodów | 01.01.2011 –<br>31.12.2011 | 01.01.2010<br>31.12.2010 | 01.01.2009<br>31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z działalności podstawowej                                                                 | 125 740                    | 123 216                  | 138 331                  |
| Wynik z działalności podstawowej                                                                     | 31 174                     | 48 147                   | 36 125                   |
| Wynik z operacji instrumentami finansowymi<br>przeznaczonymi do obrotu                               | (33 631)                   | 7 479                    | 10 062                   |
| Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej                                                             | (229 437)                  | 58 282                   | 49 948                   |
| Wynik z działalności gospodarczej brutto                                                             | (269 210)                  | 53 921                   | 50 874                   |
| Zysk/(Strata) netto                                                                                  | (262 335)                  | 42 616                   | 40 890                   |
| Całkowite dochody ogółem                                                                             | (266 557)                  | 47 098                   | 42 599                   |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>                                             | <b>31.12.2011</b>          | <b>31.12.2010</b>        | <b>31.12.2010</b>        |
| Środki pieniężne                                                                                     | 89 541                     | 136 063                  | 74 837                   |
| Należności krótkoterminowe                                                                           | 119 391                    | 79 122                   | 74 025                   |
| Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu                                                         | 431 013                    | 415 681                  | 469 598                  |
| Wartości niematerialne                                                                               | 135 068                    | 329 904                  | 338 112                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                         | 430 520                    | 470 039                  | 297 429                  |
| Kapitał własny                                                                                       | 458 117                    | 721 613                  | 663 596                  |
| Suma aktywów                                                                                         | 1 112 472                  | 1 290 326                | 1 031 772                |

## 2. Wskaźniki efektywności działania

|                                                                                                       | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| $\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$          | -24% | 4%   | 4%   |
| $\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$ | -21% | 5%   | 5%   |
| $\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$        | -58% | 6%   | 6%   |

## 3. Wskaźnik płynności

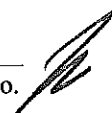
|                                                                                                          | 2011 | 2010 | 2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| $\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 1,5  | 1,3  | 2,1  |

## 4. Wskaźnik wypłacalności

|                                                                                              | 2011  | 2010  | 2009  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| $\text{Wskaźnik wypłacalności} = \frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$ | 41,2% | 55,9% | 64,3% |

Na wysokość straty netto wpłynęło przede wszystkim utworzenie odpisu na wartość firmy Electus S.A. oraz udział w stracie netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności.

W naszej opinii, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

#### **1. Informacja o przebiegu badania oraz ocena prawidłowości i kompletności dokumentacji konsolidacyjnej**

##### **1.1 Podstawy prawne wykorzystane w badaniu**

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- e) Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej.

##### **1.2 Dokumentacja konsolidacyjna**

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez podmiot dominujący odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dokumentacja konsolidacyjna przechowywana jest w siedzibie jednostki dominującej w Krakowie.

Dokumentacja ta zawiera między innymi opis i przyczynę powstania każdej korekty, wyliczenie kwot oraz sposób ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz pozwala na powiązanie danych sprawozdania skonsolidowanego ze stanowiącymi punkt wyjścia sprawozdaniami jednostkowymi.



## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa**

#### **2.1.1. Środki pieniężne**

Na dzień bilansowy pozycja środków pieniężnych obejmuje środki własne Grupy Kapitałowej zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasach w kwocie 25 039 tys. złotych oraz środki pieniężne klientów jednostki dominującej zgromadzone na rachunkach bankowych w kwocie 64 502 tys. złotych.

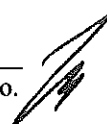
#### **2.1.2. Należności krótkoterminowe**

Należności krótkoterminowe w wysokości 119 391 tys. złotych dotyczą przede wszystkim:

- |                                                                                            |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| - należności od towarzystw funduszy inwest. i emeryt. oraz funduszy inwest. i emeryt.      | 4 655 tys. złotych,  |
| - należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych | 7 138 tys. złotych,  |
| - należności z tytułu podatków                                                             | 5 338 tys. złotych,  |
| - należności z tytułu dostaw i usług (w tym przedpłaty na dostawy i usługi)                | 62 881 tys. złotych, |
| - pozostałych należności                                                                   | 28 473 tys. złotych, |
| - udzielone pożyczki                                                                       | 4 469 tys. złotych,  |
| - zaliczki na zakup instrumentów finansowych                                               | 5 925 tys. złotych.  |

Należności krótkoterminowe zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 11 950 tys. złotych.

Odpisy aktualizujące tworzone są na podstawie indywidualnej analizy i obejmują należności, których ściągalność Grupa uznaje za wątpliwą.



### **2.1.3 Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu**

Wartość bilansowa instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec roku obrotowego w wysokości 431 013 tys. złotych obejmuje następujące pozycje:

|                                                                 |                       |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|
| - inne prawa majątkowe (wierzytelności)                         | 170 450 tys. złotych, |
| - certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa              | 5 137 tys. złotych,   |
| - akcje nienotowane na rynku regulowanym                        | 90 833 tys. złotych,  |
| - akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie | 46 945 tys. złotych,  |
| - obligacje                                                     | 105 823 tys. złotych, |
| - udziały                                                       | 486 tys. złotych,     |
| - pozostałe (pożyczki)                                          | 11 339 tys. złotych.  |

Instrumenty finansowe zaklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu zostały wycenione według wartości godziwej.

### **2.1.4 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wynoszą 135 068 tys. złotych i obejmują przede wszystkim wartość firmy, powstałą z przejęcia kontroli nad Electus S.A.

Grupa Kapitałowa dokonała corocznego testu na utratę wartości firmy.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości wartości firmy zwiększono odpis aktualizujący wartość firmy powstałej z przejęcia kontroli nad Electus S.A. Odpis ten na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 268 500 tys. złotych.

## **2.2. Pasywa**

### **2.2.1 Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 430 520 tys. złotych dotyczą przede wszystkim:

- zobowiązań wobec klientów 65 845 tys. złotych,
- zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych 291 694 tys. złotych,
- zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek 32 989 tys. złotych,
- pozostałych zobowiązań 1 613 tys. złotych.

Zobowiązania wobec klientów w głównej części dotyczą środków pieniężnych klientów jednostki dominującej zgromadzonych na rachunkach bankowych.

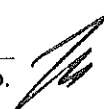
Saldo zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych dotyczy głównie obligacji wyemitowanych przez DM IDM S.A., Electus S.A. oraz PFH S.A. Termin wykupu obligacji nie przekracza okresu 12 miesięcy.

### **2.2.2 Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 458 117 tys. złotych.

Kapitał podstawowy wykazany w bilansie w kwocie 21 818 tys. złotych jest zgodny ze statutem jednostki dominującej i aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość pozostałych składników kapitałów została ustalona na podstawie dokumentacji konsolidacyjnej.



### **2.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Do skonsolidowanego sprawozdania włączone zostały poszczególne pozycje rachunku zysków i strat jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową zostały ustalone, we wszystkich istotnych aspektach, w prawidłowej wysokości i wyniosły 125 740 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 94 566 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Wynagrodzenia w wysokości 33 401 tys. złotych stanowią 35% kosztów działalności podstawowej.

W badanym roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na operacjach instrumentami przeznaczonymi do obrotu w wysokości 33 631 tys. złotych.

Na wysokość straty netto Grupy Kapitałowej istotny wpływ miał odpis wartości firmy dotyczący nabycia spółki Electus S.A. w wysokości 198 500 tys. złotych oraz udział Grupy w stracie netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności w wysokości 34 060 tys. złotych.

### **2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące ujemny całkowity dochód w wysokości 266 557 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z dokumentacją konsolidacyjną.



## **2.5. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne objaśnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **2.6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

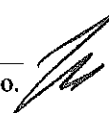
Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

## **2.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym**

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).



#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi przygotowane przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 90086

Partner

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2012 roku