



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
DOMU MAKLEPSKIEGO IDM S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DM IDM S.A.  
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2010 R.**

**Zarząd DM IDMSA:**

**Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu**

**Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu**

**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 2010 r. objęte zostały wszystkie podmioty zależne, które występowały w Grupie na koniec okresu sprawozdawczego oraz jednostki stowarzyszone z Domem Maklerskim IDM S.A. tj. Geoclíma Sp. z o.o., SprintAir S.A. oraz Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A.

Podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną natomiast podmioty stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności. Szczegółowe zasady konsolidacji zawiera pkt. 2.7 Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Dom Maklerski IDM S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 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, jako podmiot dominujący.**

Kapitał zakładowy DM IDMSA wynosi 21 817 685,60 zł i dzieli się na 218 176 856 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 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 1 stycznia 2010 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                      |                                       |
|----------------------|---------------------------------------|
| ▪ Robert Tomaszewski | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| ▪ Henryk Leszczyński | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| ▪ Antoni Abratański  | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| ▪ Jarosław Dziewa    | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| ▪ Artur Kozieja      | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| ▪ Władysław Bogucki  | – Członek Rady Nadzorczej.            |

W dniu 22 grudnia 2009 r. Robert Tomaszewski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego IDM S.A. Rezygnacja z powyższej funkcji nastąpiła ze skutkiem na dzień 25 stycznia 2010 r. tj. odbycia najbliższego, po dniu złożenia w/w oświadczenia, Walnego Zgromadzenia Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 25 stycznia 2010 r. uchwałą nr 10 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołało w skład Rady Nadzorczej DM IDMSA prof. dr hab. Andrzeja Szumańskiego.

W dniu 3 marca 2010 r. Artur Kozieja złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego IDM S.A. Rezygnacja związana jest z podjęciem pracy w zagranicznej instytucji finansowej.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Henryk Leszczyński	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Antoni Abratański	– Członek Rady Nadzorczej,
Władysław Bogucki	– Członek Rady Nadzorczej,
Jarosław Dziewa	– Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Szumański	– Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca wygasła 3-letnia kadencja Jarosława Dziewy. Z drugiej strony Zwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA, zwołane na dzień 24 czerwca 2010 r., podjęło w trakcie obrad decyzję o przerwie do 22 lipca br. Po wznowieniu obrad ZWZ w dniu 22 lipca uchwałami nr 2 i 3 w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej dokonano wyboru na członków Rady Nadzorczej Adama Szyszkę i Dariusza Maciejuka.

W związku z tym na dzień 22 lipca 2010 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

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

#### **Prokura**

Na dzień 30 czerwca 2010 r. prokurentami DM IDMSA byli:

Jarosław Żołędowski – Prokurent,  
Piotr Derlatka – Prokurent

Z dniem 7 lipca 2010 r. Jarosław Żołędowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta DM IDMSA z powodu rozwiązania stosunku pracy z DM IDMSA. 12 lipca 2010 r. Zarząd powołał uchwałą na prokurenta DM IDMSA Łukasza Jagiełło.

Na dzień 12 lipca 2010 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.

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 spółki Electus S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Marek Falenta – Prezes Zarządu,  
Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

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. Pan Marek Falenta na dzień sporządzenia sprawozdania nadal kontynuuje prace w ramach Grupy Kapitałowej wspierając ją swoim wieloletnim doświadczeniem, koncentrując się w szczególności na obszarze strategii oraz rozwoju zajmując stanowisko Doradcy Zarządu w Electus S.A.

Wobec powyższego na dzień przekazania niniejszego raportu (30 czerwca br.), Zarząd Spółki jest jednoosobowy:

Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 16 lipca 2010 r. Pana Jacka Ryńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 16 lipca 2010 r. skład Zarządu spółki Electus S.A. przedstawia się następująco:

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### **Rada Nadzorcza**

Od dnia 1 stycznia 2010 r. i do dnia zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Electus S.A. sprawozdania finansowego spółki za 2009 r., (30 czerwiec 2010 r.) skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Bartłomiej Wiązowski - przewodniczący RN,  
- Rafał Abratański - członek RN,  
- Grzegorz Leszczyński - członek RN,  
- Jarosław Dziewa - członek RN,  
- Waldemar Falenta - członek RN,  
- Łukasz Jagiełło - członek RN,  
- Tadeusz Duszyński - członek RN,  
- Michał Aleksander Kornatowski - członek RN,  
- Zdzisław Jan Piekarski - członek RN.

Z dniem 30 czerwca 2010 r. wygasła kadencja członków Rady Nadzorczej Panów Jarosława Dziewy, Bartłomieja Wiązowskiego oraz Waldemara Falenty. Pan Waldemar Falenta został powołany z dniem 01 lipca 2010 r. ponownie do składu Rady.

Walne Zgromadzenie powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Grzegorzowi Leszczyńskiemu.

Mając powyższe na uwadze od dnia 1 lipca 2010 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie 7 osobowym:

- Grzegorz Leszczyński - przewodniczący RN,  
- Rafał Abratański - członek RN,

- Waldemar Falenta - członek RN,
- Łukasz Jagiełło - członek RN,
- Tadeusz Duszyński - członek RN,
- Michał Aleksander Kornatowski - członek RN,
- Zdzisław Jan Piekarski - członek RN.

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

#### **Prokura**

Na dzień 30 czerwca 2010 r. funkcję Prokurentów pełniły następujące osoby:

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zmiany w składzie Prokurentów nie nastąpiły.

Na dzień 1 stycznia 2009 r. Electus S.A. posiadał 100% udziałów w Żak System Sp. z o.o. W dniu 10 lutego 2010 r. udziały te zostały zbyte i Żak System Sp. z o.o. przestał należeć do Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

W I kwartale 2010 r. Electus S.A. objął 100% udziałów w nowo utworzonych spółkach: Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności obu spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 5 000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym.

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

Do Electus Project A przystąpiła również ARTIS Sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmujący 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. W związku z zabezpieczającymi interes spółki warunkami zawieszającymi, procedura podwyższenie kapitału jest w trakcie postępowania przed właściwym sądem rejestrowym.

- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie,** ul. Królewska 16, 00 – 103 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000009046, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS. Do dnia 16 stycznia 2007 r. Spółka działała pod nazwą Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Katowicach.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 14 000 000,00 zł i dzielił się na 140 000 akcji imiennych, o wartości nominalnej po 100,00 zł każda.

W dniu 19 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 14 000 000,00 zł do kwoty 2 986 200,00 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji ze 100,00 zł do 21,33 zł. Zmiana kapitału zakładowego została zarejestrowana w dniu 29 lipca 2010 r.

DM IDMSA posiada 140 000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) sztuk akcji spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., co stanowi 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

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

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący,
- Piotr Derlatka – Sekretarz,
- Rafał Abratański – Członek Rady,
- Wojciech Brzoska – Członek Rady.

W dniu 12 lutego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Idea TFI S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Wojciecha Brzoskę i powołało w jego miejsce Tomasza Bogutyna.

W związku z tym na dzień 30 czerwca 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

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

#### **Prokurenci**

- Paweł Lewandowicz,
- Tomasz Kopera.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zmiany w składzie Prokurentów nie nastąpiły.

- **Electus Hipoteczny Spółka Akcyjna 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. Do kwietnia 2007 roku Spółka działała pod nazwą Electus Trade Building Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Kapitał zakładowy wynosi 5.302.500,- zł i dzieli się na 10.605 akcji o wartości nominalnej 500,- zł. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 10.605 akcji Spółki, co stanowi 100% udział w kapitale zakładowym i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

Mirosław Magda – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Rafał Abratański – Przewodniczący RN,
- Grzegorz Leszczyński – Członek RN,
- Wioleta Błochowiak – Członek RN,
- Marek Falenta – Członek RN,
- Robert Szydłowski – Członek RN

Z dniem 29 stycznia rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Robert Szydłowski, natomiast 9 kwietnia rezygnację złożył również Marek Falenta.

W związku z tym, na dzień 30 czerwca 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Rafał Abratański – Przewodniczący Rady
- Grzegorz Leszczyński – Członek Rady
- Wioleta Błochowiak – Członek Rady

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 10 z dnia 5 lipca 2010, działając na podstawie Statutu i art. 393 pkt 1 oraz art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, ustaliło ilość członków Rady Nadzorczej Spółki na trzech.

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

W organach Spółki, od dnia 30 czerwca 2010 r. do dnia przekazania niniejszej informacji, nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym.

### **Prokura**

Elżbieta Rumin – Prokurent

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zmiany w składzie Prokurentów nie nastąpiły.

- **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**, Mały Rynek 7, 31 - 041 Kraków, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000196154, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

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

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

### **Zarząd**

Piotr Derlatka – Prezes Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

- **„Gwarant” Agencja Ochrony S.A. z siedzibą w Opolu**, ul. Józefa Cygana 2, 45 – 131 Opole, (następca prawny Gwarant” Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o.). wpisany do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000305811. Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. W I kwartale 2010 r. uległa zmianie struktura akcjonariuszy. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 2.557.500 akcji Spółki, co stanowi 51,15 % udziału w kapitale zakładowym i 51,15 % udziału w ogólnej liczbie głosów.



DM IDMSA pełni funkcję animatora spółki i w związku z tym w dniu 30 czerwca br. posiadała z tego tytułu dodatkowo 35 828 akcji, stanowiących 0,72 % udziału w kapitale zakładowym spółki. Na dzień 27 sierpnia br. liczba akcji stanowiących inwestycję w jednostkę zależną nie uległa zmianie, natomiast nieznacznie zmieniła się ilość akcji posiadana w związku z pełnieniem funkcji animatora i wynosi 37 096 akcji, co stanowi 0,74% udziału w kapitale zakładowym spółki.

### **Zarząd**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. skład Zarządu „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. przedstawiał się następująco:

- Edward Kuczer – Prezes Zarządu,
- Jarosław Żołędowski – Wiceprezes Zarządu.

25 lutego 2010 r. Jarosław Żołędowski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu i tego samego dnia został powołany na stanowisko Członka Zarządu Marek Pawełczyk.

W związku z tym skład organów spółki na dzień 30.06.2010 r. przedstawiał się następująco:

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

### **Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco i nie uległ zmianie w I półroczu 2010 r.:

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

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

### **Prokurenci:**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. funkcję Prokurentów pełniły następujące osoby:

- Tadeusz Berka,
- Jarosław Żołędowski.

W dniu 25 lutego 2010 r. Jarosław Żołędowski zrezygnował z pełnienia funkcji prokurenta i następnego dnia, tj. 26 lutego, Zarząd powołał na prokurenta Krzysztofa Sofińskiego.

W związku z tym na dzień 30 czerwca 2010 r. funkcję Prokurentów pełniły następujące osoby:

- Tadeusz Berka (prokura samoistna),
- Krzysztof Sofiński (prokura łączna).

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania zmiany w składzie Prokurentów nie nastąpiły.

Od dnia 16 lutego 2010 r. akcje Spółki notowane są w alternatywnym systemie obrotu – NewConnect.

- **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.

DM IDM S.A. posiada 100 (słownie: sto) udziałów w Relpol 5 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 60.310 zł (sześćdziesiąt tysięcy trzysta dziesięć) każdy, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.



## **Zarząd**

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu

Z uwagi na rezygnację Jarosława Żołędowskiego z funkcji Prezesa Zarządu, w dniu 5 sierpnia 2010 r. na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Ryszard Frączek, w związku z czym skład Zarządu na dzień 5 sierpnia 2010 r. przedstawia się następująco:

Ryszard Frączek – Prezes Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

- **Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.** z siedzibą w Opolu, ul. Józefa Cygana 2, 45 – 131 Opole, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000185119; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od „Gwarant” Agencja Ochrony S.A.). Kapitał zakładowy Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. wynosi 60 000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. posiada 120 (sto dwadzieścia) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych 00/100) każdy spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

## **Zarząd**

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

W Spółce nie została powołana Rada Nadzorcza.

- **Electus Project A Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59 - 300 Lubin, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351900; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.). Kapitał zakładowy Electus Project A Sp. z o.o. wynosi 5 000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100). Electus S.A. posiada 5 (pięć) udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każdy spółki Electus Project A Sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Electus Project A Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Electus Project A Sp. z o.o.

Electus Project A Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 10 lutego 2010 roku, w dniu 19 marca 2010 roku Sąd Rejonowy we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki pod nr 0000351900. Siedziba spółki mieści się w Lubinie.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości.

Kapitał zakładowy Electus Project A Sp. z o.o. wynosi 5 000,00 zł i dzieli się na 5 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

W dniu 30 marca 2010 roku dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A Spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A Spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. W związku z zabezpieczającymi interes spółki warunkami zawieszającymi, na dzień publikacji przedmiotowego sprawozdania procedura podwyższenia kapitału jest w trakcie postępowania przed właściwym sądem.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Electus S.A. był właścicielem 100 % udziałów spółki.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

- **Electus Project B Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59 - 300 Lubin, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351469; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.). Kapitał zakładowy Electus Project B Sp. z o.o. wynosi 5 000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100). Electus S.A. posiada 5 (pięć) udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każdy spółki Electus Project B Sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Electus Project B Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Electus Project B Sp. z o.o.

Electus Project B Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 10 lutego 2010 roku, w dniu 13 marca 2010 roku Sąd Rejonowy we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonała rejestracji Electus Project B Sp. z o.o. pod nr 0000351469. Siedziba spółki mieści się w Lubinie.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości.

Kapitał zakładowy Electus Project B Sp. z o.o. wynosi 5 000,00 zł i dzieli się na 5 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Electus S.A. był właścicielem 100 % udziałów spółki.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Konsolidacją na dzień 30 czerwca 2010 r. objęte zostały wszystkie podmioty zależne, które występowały w Grupie na koniec okresu sprawozdawczego oraz wymienione poniżej jednostki stowarzyszone z Domem Maklerskim IDM S.A. tj. Geoclima Sp. z o.o., SprintAir S.A. oraz Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A.

#### **1.1.4. Podmioty stowarzyszone**

Dom Maklerski IDM S.A. posiadał do 18 czerwca 2010 r. 170.000 (sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji Profinet S.A., co stanowiło 33,07% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r., jak i na dzień złożenia niniejszego sprawozdania nie posiada żadnych akcji w spółce Profinet S.A.

- **Profinet S.A. z siedzibą w Tychach**, ul. Metalowa 3, 43-100 Tychy, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000320642; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy Profinet S.A. wynosi 514 080,00 zł (pięćset czternaście tysięcy osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na 514 080 (pięćset czternaście tysięcy osiemdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty 00/100) każda.

Dom Maklerski IDM S.A. posiada 170.000 (sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji, co stanowi 33,07% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Spółka przekształciła się ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną z dniem 31 grudnia 2008 r.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 18 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

Grzegorz Bortnowski – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

- Krzysztof Barembruch – Przewodniczący RN,
- Rafał Abratański – Członek RN,
- Henryk Dłużewski – Członek RN,
- Andrzej Rabenda – Członek RN

W związku z faktem, iż DM IDMSA nie posiada żadnych akcji Profinet S.A., w sprawozdaniu zostanie zamieszczony jedynie krótkie opis działalności Profinet S.A. w części 3.

- **SprintAir SA**

SprintAir SA została utworzona w roku 2003. Spółka działała pod nazwą Sky Express Sp. z o.o., a następnie SprintAir Sp. z o.o. W dniu 31 grudnia 2008 roku nastąpiło przekształcenie spółki z o.o. w spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie w sprawie rejestracji SprintAir S.A. pod nr 0000320053.

Spółka świadczy usługi w zakresie:

- lotniczych przewozów towarowych,
- lotów ad hoc i czarterów towarowych,
- lotów ad hoc i czarterów pasażerskich,
- obsługi technicznej samolotów,
- wspomagania zarządzania ciągłą zdolnością lotów,
- szkoleń lotniczych.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosił 4 046 000,00 zł (cztery miliony czterdzieści sześć tysięcy złotych) i dzieli się na 4 046 000 (cztery miliony czterdzieści sześć tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. DM IDMSA posiadał 1 079 948 (jeden milion siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dziewięćset czterdzieści osiem) akcji, co stanowiło 26,69% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z zawarciem w roku 2009 umowy zobowiązującej DM IDMSA do zbycia 6,75% akcji SprintAir, na wezwanie złożone przez Uprawnionego oraz przyznającej Uprawnionemu prawa przysługujące z przedmiotowych akcji, DM IDMSA zaprzestał wywierania znaczącego wpływu na SprintAir SA. Żądanie zbycia akcji może zostać zgłoszone w terminie do 31 października 2010 r.

**Zarząd:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

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

**Prokurenci:**

- Adam Moczulski,
- Jacek Roszak.

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

- **Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A.** (dalej „Instal Lublin” lub „PIP Instal Lublin”) z siedzibą w Lublinie przy ul. L. Herc 9, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000023958.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. kapitał zakładowy PIP INSTAL-LUBLIN S.A. wynosił 15 496 157,00 zł (piętnaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt siedem złotych) i dzielił się na 15 496 157 (piętnaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 9 kwietnia 2010 r. zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o wartości nominalnej 13 345 016,00 zł i w dniu 22 lipca br. doszło do wydania dokumentów akcji serii H spółki uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez spółkę. Od tego też dnia kapitał zakładowy spółki wynosi 28 841 173,00 zł (dwadzieścia osiem milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy sto siedemdziesiąt trzy złote) i dzielił się na 28 841 173 (dwadzieścia osiem milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy sto siedemdziesiąt trzy) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 23 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PIP INSTAL-LUBLIN S.A. podjęło uchwałę nr 3/2010 dotyczącą warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 53 588 257 zł poprzez emisję nie więcej niż 53 588 257 akcji na okaziciela serii I. Akcje serii I w ramach warunkowego kapitału zakładowego obejmowane będą przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii C emitowanych przez spółkę.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. DM IDMSA posiadał 4 439 740 akcji PIP INSTAL-LUBLIN S.A., co stanowiło 28,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 28,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki PIP INSTAL-LUBLIN S.A. W związku z pełnieniem funkcji animatora emitenta na dzień 30 czerwca 2010 r. DM IDMSA posiadał ponadto 26 740 akcji PIP Instal Lublin S.A. Z uwagi na krótkoterminowy charakter tej inwestycji walory te klasyfikowane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.

W dniu 27 sierpnia 2010 r. DM IDMSA posiadał 4 534 054 sztuk akcji spółki Instal Lublin S.A. co stanowi 15,72 % w podwyższonym kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 4 534 054 głosów co stanowi 15,72 % głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy spółki. Akcje te obejmują zarówno akcje należące do DM IDMSA, jak i nabyte w związku z pełnieniem funkcji animatora emitenta.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

- Jan Makowski – Prezes Zarządu,
- Piotr Ciompa – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Protyński – Członek Zarządu – Dyrektor Techniczny.

#### **Rada Nadzorcza**

- Jacek Klimczak - Przewodniczący RN,
- Jarosław Wiśniewski – Wiceprzewodniczący RN
- Grzegorz Kubica - Sekretarz RN,
- Rafał Abratański - Członek RN,
- Arkadiusz Mączka - Członek RN,

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

#### **Prokurenci**

- Janusz Tkacz,
- Stanisław Wroński.

Na dzień publikacji niniejszego wymienione osoby nadal pełnią funkcje Prokurentów.

Oprócz niżej przedstawionej spółki Geoclimate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w skład Grupy Kapitałowej PIP Instal-Lublin S.A. wchodzi jeszcze Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 000071671; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w którym PIP Instal-Lublin S.A. posiada 95 % udziałów.

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

- **Geoclimate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000141627; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 295 000,00 zł (dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 590 (pięćset dziewięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych) każdy.

W dniu 29 października 2009 r. DM IDMSA dokonał zbycia wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w spółce Geoclimate Sp. z o.o. na rzecz PIP Instal-Lublin S.A. W dniu 29 października Instal-Lublin S.A. nabył wszystkie udziały w Geoclimate Sp. z o.o. osiągając 100% udziału w kapitale spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Geoclimate Sp. z o.o. jest pośrednio stowarzyszona z DM IDMSA.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

#### **Zarząd**

- Przemysław Dornowski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Olejnik – Wiceprezes Zarządu

W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Geoclimate Sp. z o.o., jako podmiot w 100% zależny od PIP Instal-Lublin S.A., należy analizować na podstawie opublikowanych przez PIP Instal-Lublin S.A., będącą spółką notowaną na GPW, raportów bieżących, okresowych i sprawozdań finansowych.

- **Grupa Kolastyna S.A. z siedzibą w Krakowie w upadłości układowej**, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000034099; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 56.690.414,00 zł (pięćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta czternaście złotych) i dzieli się na 56.690.414 (pięćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta czternaście) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każdy.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w posiadaniu DM IDMSA znajdowało się 2 880 055 akcji spółki, co stanowiło 5,26% udziału w jej kapitale. W związku z dysponowaniem przez DM IDMSA pełnomocnictwem do wykonywania prawa głosów z 4 400 000 akcji należących do A. Grzegorzewskiego udział DM IDMSA w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił 13,31%.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

**Zarząd:**

- Monika Nowakowska - Prezes Zarządu,
- Mariusz A. Roman - Wiceprezes Zarządu.

**Rada Nadzorcza:**

- Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Derlatka – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Rączkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Rabenda – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Zaremba-Śmietański - Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Kolouszek - Członek Rady Nadzorczej.

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

## **2. INFORMACJA O ZASADACH SPORZĄDZANIA PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2010 r. objęte zostały wszystkie podmioty zależne i jednostki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA. Podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną natomiast podmioty stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności. Szczegółowe informacje o zasadach sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w pkt. 2.7 Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r.



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

#### **DOM MAKLEPSKI IDMSA**

Dom Maklerski IDMSA jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się domem maklerskim. Dom Maklerski IDMSA funkcjonuje na rynku od 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.

DM IDMSA funkcjonuje w oparciu o zezwolenie wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 31.01.2003 r. (DDM-M.-4020-23-1/2003).

Począwszy od roku 2006 DM IDMSA dodał do swych usług segment rynków zagranicznych. Oferta w nowym segmencie podzielona została na dwa profile. Pierwszy profil skierowany jest do klientów korporacyjnych, sama zaś usługa polega na doradztwie i zabezpieczaniu Klienta przed niekorzystnymi skutkami występowania ryzyka rynkowego, co w szczególności widoczne jest w przypadku importerów oraz eksporterów. W ramach współpracy identyfikujemy i mierzymy wielkość ryzyka w Spółce Klienta, oraz przygotowujemy kompleksowy system zabezpieczania przed ryzykiem, włącznie z zawieraniem transakcji oraz z wyceną instrumentów pochodnych.

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.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. DM IDMSA prowadził **14 737** rachunków papierów wartościowych i rachunki pieniężne Klientów.

Dom Maklerski wykonuje czynności animatora i sponsora emisji. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Dom Maklerski na rynku głównym GPW był animatorem rynku dla 43 spółek i 4 serii kontraktów terminowych na WIG20, animatorem emitenta dla 40 spółek; na rynku New Connect był animatorem rynku dla czterech spółek oraz pełnił funkcję sponsora emisji dla 18 spółek. Ponadto Dom Maklerski prowadzi działalność w zakresie rynku niepublicznego. Obsługuje i prowadzi depozyt akcji lub obligacji dla 52 spółek na podstawie umów o prowadzenie depozytu (stan na 30 czerwca 2010 r.).



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 Racibórz*	47-400	Racibórz	Batorego 5
POK Tarnów	33-100	Tarnów	Wałowa 16
POK Katowice	40-488	Katowice	Kościuszki 30
POK Lublin	20-078	Lublin	3 Maja 18/2
POK Gliwice	44-100	Gliwice	Zwycięstwa 14
POK Poznań	60-810	Poznań	Bukowska 12
POK Łódź	90-318	Łódź	I piętro Centrum Biurowego Zenit, ul. Sienkiewicza 82/84
POK Wrocław	50-068	Wrocław	Świdnicka 18/20
POK Szczecin	70-437	Szczecin	Jagiellońska 85/3
Dział Rynków Zagranicznych	00-120	Warszawa	ul. Złota 59

\*Z dniem 31 sierpnia zostanie zamknięty POK w Raciborzu.

#### **ELECTUS S.A.**

Electus S.A. (Spółka, Emitent) 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 30 czerwca 2010 Towarzystwo zarządza sześcioma 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 znajdują się fundusz rynku pieniężnego, fundusz obligacji, stabilnego wzrostu, oraz fundusz akcyjny. Towarzystwo 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.

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

- Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Funduszu inwestujący do 100% aktywów w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, o terminie do wykupu do 1 roku. Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz płynnością i dostępem do zgromadzonych środków już następnego dnia wyceny po złożeniu zlecenia odkupienia.

W dniu 24 maja 2009 został powołanym IDEA Fundusz Parasolowy FIO – fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi sześcioma Subfunduszami opisanymi poniżej.

IDEA Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest nowoczesnym funduszem dającym możliwość wyboru optymalnej strategii inwestycyjnej, w zależności od warunków rynkowych i indywidualnych potrzeb każdego z inwestorów. W skład tego funduszu wchodzi sześć subfunduszy o zróżnicowanej strategii i ryzyku inwestycyjnym, co pozwala na zbudowanie indywidualnego portfela inwestycyjnego, uwzględniającego zarówno zakładany okres inwestycji, akceptowalny poziom ryzyka i spodziewaną stopę zwrotu. Dodatkowym atutem funduszu IDEA Parasolowy FIO jest możliwość swobodnej alokacji środków pomiędzy subfunduszami, bez konieczności płacenia podatku od zysków kapitałowych. Konieczność zapłacenia tego podatku powstanie dopiero po zakończeniu inwestycji w funduszu i realizacji zysków.

- Idea Protect (Idea Parasol FIO)

Subfundusz lokuje od 50 do 100% aktywów w instrumenty dłużne, w tym obligacje skarbowe, korporacyjne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Maksymalnie do 50% środków może zostać ulokowane w papiery udziałowe, przede wszystkim w akcje spółek notowanych na WGPW.

Subfundusz polecany Inwestorom, którzy chcieliby mieć możliwość partycypowania w zyskach z rynku akcji, jednocześnie bardziej niż ryzyko cenią sobie bezpieczeństwo inwestycji.

- Idea Obligacji (Idea Parasol FIO)

Subfundusz dokonuje inwestycji wyłącznie w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Subfundusz stanowi alternatywę dla samodzielnego inwestowania w obligacje. Rekomendowany Inwestorom poszukującym w miarę stabilnego dochodu przewyższającego stopę inflacji przy relatywnie niskim ryzyku inwestycyjnym.

- Idea Stabilnego Wzrostu (Idea Parasol FIO)

Przedmiotem lokat Subfunduszu są obligacje, akcje oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynku polskim. Dodatkowo możliwa jest dywersyfikacja regionalna portfela inwestycyjnego polegająca na inwestowaniu na rynkach zagranicznych – w Europie, Azji i obu Amerykach.

Subfundusz rekomendowany jest inwestorom długoterminowym, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków przy jednoczesnej akceptacji okresowych wahań wartości zainwestowanego kapitału. Ze względu na stabilność Subfunduszu w długim terminie jest szczególnie polecany jako składnik portfela o horyzoncie inwestycyjnym wynoszącym min. 1 rok.

- Idea Akcji (Idea Parasol FIO)

Subfundusz inwestuje min. 60% aktywów w akcje spółek notowanych głównie na polskim parkiecie. Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza również inwestycje na rynkach zagranicznych: w Europie, Azji i obu Amerykach.

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom planującym inwestycje długoterminowe, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków i akceptują możliwość okresowych wahań wartości kapitału.

- Idea Globalny (Idea Parasol FIO)

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada lokaty na najbardziej perspektywicznych regionach świata oraz branżach o dużym potencjale wzrostu.

Do portfela Subfunduszu dobierane są głównie jednostki uczestnictwa najlepszych zagranicznych funduszy ETF (Exchange Traded Funds), a także akcje wybranych spółek. W okresie złej koniunktury na rynkach akcji Fundusz może lokować przeważającą część portfela w instrumenty dłużne.

Subfundusz dedykowany jest Inwestorom zainteresowanym inwestycjami w różnych regionach świata, poszukującym wysokiej stopy zwrotu, niezależnie od koniunktury panującej na polskim parkiecie, a jednocześnie akceptującym okresowe wahania jednostki uczestnictwa.

- Idea Surowce Plus (Idea Parasol FIO)

Subfundusz dokonuje inwestycji w papiery wartościowe o wysokiej korelacji z rynkiem surowców i towarów. Inwestycje w wybrane surowce odbywają się poprzez spółki o silnych fundamentach i najwyższej korelacji z wybranym instrumentem. Fundusz inwestuje również w tzw. ETFy (Exchange Traded Funds). Polityka inwestycyjna dopuszcza transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym.

Subfundusz stanowi atrakcyjną propozycję dla inwestorów zamierzających zdywersyfikować portfel inwestycyjny o walory nieskorelowane z polskim rynkiem akcji. Fundusz może stanowić ciekawą alternatywę w czasie presji inflacyjnej oraz dekoniunktury w innych segmentach rynków finansowych.

We wskazanym okresie nie nastąpiły zmiany w zakresie działalności funduszy otwartych.

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

- *GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*  
Fundusz został utworzony dla firmy GPM Vindexus S.A. i jest funduszem typu sekurytyzacyjnego, który będzie zajmował się głównie obsługą wierzytelności bankowych.
- *KFC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od maja 2008)*  
Fundusz został utworzony dla prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.
- *ELECTUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (działa od maja 2008)*  
Fundusz został utworzony dla prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.
- *Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 26 września 2008)*  
Fundusz został utworzony dla prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.
- *Idea 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 16 grudnia 2008)*  
Fundusz został utworzony dla prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.
- *Idea 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 02 czerwca 2009)*  
Fundusz został utworzony dla prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych
- *Idea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)*  
Fundusz zmienił właściciela dnia 26.04.2010. na prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych
- *Idea 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)*  
Fundusz zmienił właściciela dnia 08.09.2009. na prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych
- *Idea 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)*  
Fundusz zmienił właściciela dnia 20.11.2009. na prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych
- *Idea 6 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 29 maja 2009)*  
Fundusz zmienił właściciela dnia 24.11.2009. na prywatnego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych

**Fundusze inwestycyjne zamknięte utworzone przez Towarzystwo i będące w posiadaniu na dzień 30.06.2010:**

Idea 7 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 29 maja 2009 r.

Idea 8 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 29 maja 2009 r.

Idea 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 29 maja 2009 r.

Idea 10 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 05 czerwca 2009 r.

Idea 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 29 maja 2009 r.

Idea 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 05 czerwca 2009 r.

#### **ELECTUS HIPOTECZNY S.A.**

Przedmiot działalności Spółki to działalność finansowa: inwestycje w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, krótkoterminowe pożyczki zabezpieczone hipotecznie.

Podstawowym produktem jest wykup wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami skupiona jest na wierzytelnościach wobec podmiotów gospodarczych, gdzie kwoty pojedynczych wierzytelności i wartość związanych z nimi zabezpieczeń przekraczają 1 mln zł. Szczególną uwagę firma kieruje na wierzytelności wobec przedsiębiorstw będących w stanie upadłości bądź, wobec których, dotychczasowy wierzyciel wszczął postępowanie egzekucyjne.

Produkt skierowany jest przede wszystkim do banków. Sprzedaż wierzytelności umożliwia bankom natychmiastowe odzyskanie części bądź całości zainwestowanego kapitału.

Spółka może realizować nabyte wierzytelności poprzez:

- 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. Podstawowym kryterium oceny zdolności kredytowej jest wartość nieruchomości.

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

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. prowadzi działalność od stycznia 2004 roku. Działalność prowadzona przez IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. polega między innymi na świadczeniu usług konsultingu finansowego obejmującego przygotowywanie prospektów emisyjnych, analiz finansowych, wycen i innych materiałów oraz świadczenie innych usług z dziedziny doradztwa finansowego. Głównym zadaniem Spółki jest uzupełnienie oferty DM IDMSA dla jego klientów.

#### **GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.**

Zakres prowadzonej przez Spółkę działalności obejmuje:

- ochronę fizyczną obiektów,
- konwojowanie wartości pieniężnych,
- instalacje systemów sygnalizacji włamania i napadu (SSWiN), instalacje telewizji przemysłowej (CCTV), instalacje GPS, instalacje systemów kontroli dostępu (SKD),
- obsługę i monitorowanie elektronicznych systemów bezpieczeństwa,
- sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych.

#### **RELPOŁ 5 SP. Z O.O.**

Przedmiotem działalności spółki, zgodnie z wpisem do KRS, jest świadczenie usług informatycznych, produkcja i sprzedaż oprogramowania, projektowanie i wdrażanie systemów informatycznych, sieci teleinformatycznych, usługi internetowe i transmisja danych.

Spółka w praktyce nie prowadzi działalności operacyjnej.

#### **GWARANT BIS AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.**

Zakres prowadzonej działalności obejmuje zasadniczo:

- ochronę fizyczną obiektów;
- sprzątanie budynków i obiektów,
- prace magazynowe (pakowanie i ładowanie cukru) w ramach kampanii cukrowej.

#### **PROFINET S.A.**

Spółka Profinet S.A. oferuje swoim klientom krótkoterminowe (12 i 24 miesięczne) niezabezpieczone pożyczki gotówkowe. Pożyczki oferowane są osobom posiadającym zdolność do spłaty zobowiązań, uzyskującym dochody z różnych źródeł (wynagrodzenie, emerytura, renta). Pożyczki mogą być wykorzystane na dowolny cel.

Udzielanie pożyczek gotówkowych odbywa się w domach klientów za pośrednictwem współpracujących i działających w imieniu spółki przedstawicieli. Przedstawiciele są zobowiązani do efektywnej sprzedaży pożyczek gotówkowych poprzez dokonywanie szeregu czynności marketingowych oraz kompleksową obsługę klienta i dokumentacji związanej z udzieleniem i spłatą pożyczek.

Spłata pożyczek może odbywać się poprzez wpłaty dokonywane na ręce przedstawicieli spółki (opcja obsługi pożyczki w domu) lub bezpośrednio na rachunek bankowy Spółki. Spółka oferuje pożyczki gotówkowe szerokiemu gronu klientów indywidualnych na terenie wybranych miast Górnego Śląska oraz we Wrocławiu.

#### **GEOCLIMA SP. Z O.O.**

Zakres prowadzonej działalności przez Spółkę obejmuje zasadniczo:

- projektowanie i wykonywanie instalacji wentylacyjnych i klimatyzacyjnych,
- sprzedaż agregatów chłodniczych, central klimatyzacyjnych.

#### **PRZEDSIĘBIORSTWO INSTALACJI PRZEMYSŁOWYCH „INSTAL-LUBLIN” S.A.**

Podstawowy przedmiot działalności Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. to wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych, oraz wykonywanie instalacji wodno-hydraulicznych.

#### **GRUPA KOLASTYNA S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ**

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



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

##### **Dom Maklerski IDMSA**

##### **Czynniki 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 domów i biur maklerskich odczuło zwiększone ryzyko związane z konkurencją w branży. Nie można też nigdy wykluczać ryzyka pojawienia się „wojny cenowej”, kiedy niektóre domy lub biura maklerskie będą próbowały rywalizować za pomocą cen, a nie jakości oferowanych usług. Taka sytuacja byłaby niekorzystna dla wszystkich domów i biur maklerskich, 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 zachodnich, jak również otwarcie krajów zachodnich 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 brokerów. 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 brokerskie, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA.

###### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

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

###### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność oraz rozwój spółek z Grupy Kapitałowej DM IDMSA zależą w dużej mierze 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 Grupy Kapitałowej DM IDMSA. 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 pracy istnieje ograniczona liczba osób z wysokimi kwalifikacjami oraz doświadczeniem w zakresie rynków kapitałowych. 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 nieosiągnięcia zaplanowanych przychodów i zysków. Z charakterem zlecenia wiąże się również odpowiedzialność za ewentualne szkody wyrządzone przez niewłaściwie wykonane 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 którejś umowy wpłynie niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej DM IDMSA, jej przychody i wyniki.

#### Ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownych zezwoleń. 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 oraz o wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego w lipcu 2010 r. zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, dotyczącym transakcji w zakresie instrumentów finansowych (decyzja Nr DFL/4020/143/40/1/23/77/09/10/EK). W oparciu o powyższe zezwolenie Dom Maklerski IDMSA 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.

#### Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe

DM IDMSA ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i niepublicznych. Akcje spółek notowanych na GPW wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, którą jest kurs giełdowy. Akcje, udziały spółek nie notowanych wyceniane są według przyjętych modeli w wartość godziwej. W związku z tym niska wycena tych akcji na dzień bilansowy może wpłynąć niekorzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej DM IDMSA, co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

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

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

DM IDMSA podjął już działania dotyczące rozszerzenia działalności na rynki innych państw. W chwili obecnej zrealizowane już są inwestycje w Wielkiej Brytanii. 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 rozbudowuje w Polsce Grupę Kapitałową prowadzącą działalność obejmującą szeroko rozumiane usługi finansowe.

#### Ryzyko związane ze zmianą struktury Grupy Kapitałowej

DM IDMSA planuje dokonać przekształcenia struktury kapitałowej Grupy, 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 pojawia się jakieś nieprzewidziane, negatywne wpływy tego rodzaju przekształceń na działalność DM IDMSA. DM IDMSA podjął kroki w celu powiększenia Grupy o podmiot prowadzący działalność bankową. Obecnie nie są rozpoznawane ryzyka związane z takim poszerzeniem Grupy lecz nie jest wykluczone że pojawienie się takiego podmiotu wygeneruje dotychczas nierozpoznawalne zagrożenia dla DM IDMSA.

#### Ryzyko związane z wdrożeniem Dyrektywy MiFID

W dniu 21 października 2009 r. weszła w życie „Ustawa z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw”. Celem wejścia w życie niniejszej Ustawy jest implementacja do polskiego porządku prawnego Dyrektywy MiFID (2004/39/WE) (skrót od Markets In Financial Instruments Directive - Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych) oraz aktów wykonawczych do tej Dyrektywy. 17 czerwca 2010 r. 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 nakładają na Dom Maklerski szereg nowych obowiązków m.in. w zakresie klasyfikacji Klientów, oceny adekwatności, zapobieganiu konfliktom interesów, realizacji zleceń na warunkach najbardziej korzystnych dla Klienta (*best execution*).

Istnieje w związku z tym ryzyko niewłaściwego zaimplementowania koniecznych zmian przez Dom Maklerski IDMSA, co może wiązać się z nałożeniem na Spółkę sankcji, w tym finansowych oraz ryzyko wzrostu kosztów funkcjonowania Spółki. Wszystkie te czynniki mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki DM 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 wdrożeniowe celem zaimplementowania najnowszej wersji systemu SIDOMA ON LINE. Nie można wykluczyć że na skutek aktualizacji oprogramowania wystąpią sytuacje które mogą być podstawą potencjalnych roszczeń klientów związanych z świadczonymi usługami DM IDMSA, a to może wpłynąć niekorzystnie na wynik Spółki.

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

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

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

#### Ryzyko związane z koniecznością wykupu obligacji odsetkowych

W związku z tym, iż IDMSA finansuje swoją działalność między innymi poprzez emisję obligacji oprocentowanych wg stałej stopy procentowej istnieje ryzyko, że w chwili wykupu obligacji IDMSA nie będzie dysponował wystarczającą nadwyżką środków na pokrycie zobowiązań. W tym przypadku IDMSA będzie zmuszony do pozyskania droższych źródeł finansowania co w związku ze wzrostem kosztów finansowych (wzrost rynkowych stóp procentowych) będzie miało ujemny wpływ na sytuację ekonomiczną IDMSA. Konieczność finansowania wykupu obligacji może też rodzić konieczność wyjścia IDMSA z inwestycji w papiery wartościowe po niekorzystnych kursach.

### **Czynniki zewnętrzne związane z otoczeniem, w jakim grupa kapitałowa emitenta prowadzi działalność**

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Pierwsza połowa 2010 r. przyniosła kontynuację pokryzysowego ożywienia gospodarczego na świecie rozpoczętego jeszcze w 2009 r. Nie przeszkodziły temu nawet pojawiające się na przełomie 2009 i 2010 r. problemy związane z nadmiernym zadłużeniem krajów należących do Strefy Euro. Najbardziej nagłośnionym przykładem była sytuacja Grecji, która gdyby nie pomoc udzielona przez MFW oraz EBC miała by problem z obsługą swojego zadłużenia i byłaby zmuszona do ogłoszenia niewypłacalności. Paradoksalnie powyższe problemy Grecji i innych krajów peryferyjnych mogły pozytywnie wpłynąć na główny kraj strefy Euro czyli Niemcy o czym świadczą osiągnięte przez ten kraj wyniki gospodarcze za 2 kwartał 2010 r. Odpływające z krajów peryferyjnych kapitały zaczęły być lokowane w obligacje niemieckie, udostępniając w ten sposób tani dostęp do kapitałów. Jednoczesne silne osłabienie się europejskiej waluty spowodowało znaczny wzrost konkurencyjności niemieckich towarów powodując, że miesięczne tempo wzrostu eksportu w okresie od kwietnia do sierpnia wynosiło odpowiednio: 5,1%, 10,7%, -5,9%, 9,2%, 3,8%. Można przypuszczać, że to właśnie bardzo dobre wyniki eksportu w drugim kwartale 2010 r. i tani dostęp do kapitałów spowodowały, że wzrost PKB za 2 kwartał w Niemczech, który wyniósł 2,2% i był największym tego typu wzrostem w tym kraju od co najmniej 19 lat. Również wyniki gospodarcze w największej gospodarce świata czyli USA świadczą o tym, że kryzys gospodarczy z lat 2007-2009 mamy już za sobą. Prognozowane zanulizowane tempo wzrostu PKB w tym kraju za drugi kwartał powinno wynieść około 2,4% po spadku z poziomu 3,7 % w pierwszym kwartale. Wyniki te jednoznacznie świadczą, że okres recesyjny gospodarka USA ma za sobą. Głównym czynnikiem dobrych odczytów PKB tego kraju była produkcja przemysłowa, której miesięczne wartości w okresie marzec - lipiec wynosiły odpowiednio: 0,2% , 0,8% , 1,3% , -0,1% , 1%.

W dalszym ciągu większość gospodarek na świecie ma problemy z rynkiem nieruchomości, a także z rynkiem pracy, przy czym należy wziąć pod uwagę że stopa bezrobocia jest wskaźnikiem opóźnionym, więc teoretyczne poprawianie się tego wskaźnika pomimo dużego sceptycyzmu wielu analityków w tym zakresie powinno dopiero w najbliższym czasie następować. Warto również zaznaczyć, że obecnie ryzyko inflacji jest przez większość banków centralnych marginalizowane, a tym samym tylko nieliczne z nich, dokonały pierwszych podwyżek stóp procentowych. Jednak utrzymanie tak wysokiego tempa wzrostu z jakim ostatnio mamy do czynienia przy drożących surowcach, a w szczególności towarach rolnych może zmienić nastawienie banków centralnych co do przyszłego kształtowania się cen i skłonić najważniejsze z nich do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych.

Również wyniki gospodarcze Polski świadczą o trwającym ożywieniu z jakim mamy do czynienia od 2009 r. Polska gospodarka, która jako jedna z nielicznych nie wpadła w recesję notuje w pierwszej połowie 2010 r. bardzo przyzwoite wyniki. Tempo wzrostu gospodarczego za 1 kwartał 2010 co prawda uległo obniżeniu do 0,5 % w porównaniu do 1,1% za 4 kwartał 2009 r. ale wartość tą zważywszy na ciężką zimę z jaką mieliśmy do czynienia można uznać za dobrą. Największy wpływ na wyniki gospodarcze naszego kraju ma utrzymanie w dalszym ciągu wysokiego poziomu sprzedaży detalicznej, której wartość za maj i za czerwiec wyniosła odpowiednio 3,1% i 4,1%. Również produkcja przemysłowa w tych miesiącach wyniosła odpowiednio 2% i 7%. Powyższe odczyty w połączeniu ze wzrostem eksportu wynikającym ze wzrostu globalnego popytu dają

podstawy do optymistycznych oczekiwań co do wyników PKB dla Polski za 2 kwartał. Spadająca wartość inflacji, która w lipcu osiągnęła poziom 2% po spadku z 2,3% miesiąc wcześniej stanowi w dalszym ciągu pretekst dla naszej RPP do pozostawienia stóp procentowych od dłuższego na niezmiennym poziomie, który wynosi obecnie 3,5% (stopa referencyjna NBP).

Podobnie jak w przypadku innych krajów dużym problemem pozostaje rynek pracy i utrzymujące się w granicach 12% bezrobocie, jednak bazując na analogiach z przeszłości można spodziewać się spadku tego wskaźnika wraz z postępującym ożywieniem.

Ważnym problemem dla naszego kraju, który w wyniku kryzysu z lat 2007-2009 został dodatkowo uwypuklony jest narastające w wyniku wysokich deficytów budżetowych zadłużenie publiczne, którego wartość na koniec 2009 r. wyniosła 49,9% PKB. Powołując się na raportu OECD już w 2011 r. poziom tego zadłużenia może wynieść 59,2% PKB, przekraczając ostatni próg ostrożnościowy wynoszący 55% PKB i zbliżyć się do progu konstytucyjnego wynoszącego 60% PKB. Taki scenariusz byłby wyjątkowo niekorzystny dla polskiej gospodarki, gdyż wymusiłby niekontrolowane cięcia wydatków rządowych i znacznie ograniczył możliwości wzrostu gospodarczego. Aby zapobiec tego typu scenariuszowi rząd podjął decyzję, która wywołała skrajne emocje w postaci podwyżki od przyszłego roku podstawowej stawki VAT z 22% do 23% oraz zostawił sobie furtkę do ewentualnych dalszych podwyżek. Analitycy zwracają uwagę na kontrowersyjność tej decyzji, która wynika choćby z tego, że o ile z jednej strony wpływy do budżetu z podatku VAT będą większe o tyle, wzrost podatków może ograniczyć wydatki konsumentów a tym samym zmniejszyć wzrost gospodarczy.

Zasadnym pozostaje pytanie, czy ożywienie gospodarcze z którym niewątpliwie mamy do czynienia od 2009 roku i które przybrało na sile w 2010 r. jest możliwe do utrzymania w dłuższym okresie. Wielu analityków podkreśla, że to ożywienie jest z jednej strony wynikiem statystyki i efektu bazy, czyli porównywania wyników gospodarczych osiąganych obecnie z fatalnymi wynikami osiąganymi w szczycie kryzysu z 2009 r. Z drugiej strony to ożywienie ich zdaniem jest wynikiem pakietów stymulacyjnych aplikowanych przez poszczególne kraje i próbie włączania pustych pieniędzy do gospodarki w celu jej rozruszania. Gdyby tak rzeczywiście było, to można by mieć obawy co do trwałości tego ożywienia. Taki scenariusz stopniowego hamowania wzrostu gospodarczego być może dyskutowany jest już przez rynki finansowe, które wyprzedzają zachowania gospodarcze średnio z 6 miesięcznym wyprzedzeniem.

#### 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-bessy, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. Choć tradycyjnie za dobry okres uważa się np. początek i koniec roku – nie wyklucza to możliwości bessy również w tym, teoretycznie lepszym okresie. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia.

Rok 2010 r. rozpoczął się na rynkach giełdowych od spadków, które zbiegły się z informacjami o problemach z zadłużeniem poszczególnych krajów Strefy Euro. Jak się później okazało spadki te były jedynie korektą w trwającej od marca 2009 roku hossy, która kulminowała w lutym i po której nastąpiły wzrosty indeksów do nowych szczytów ustanowionych pod koniec kwietnia. Od tego czasu rynki rozpoczęły trwającą już 4 miesiące korektę, która jeśli przypuszczenia co do nietrwałości ożywienia gospodarczego się potwierdzą, może przerodzić się w bessę. Kwietniowy szczyt na rynkach akcyjnych został również potwierdzony ustanowieniem szczytów rentowności na obligacjach amerykańskich oraz w mniejszym stopniu obligacjach niemieckich, gdzie szczyt rentowności zbiegł się bardziej z informacjami o kłopotach zadłużeniowych Grecji, a w kwietniu nastąpiło tylko jej bardziej dynamiczny spadek. Rentowność polskich obligacji zachowuje się odwrotnie niż w USA czy w Niemczech, czyli rośnie ale jest to prawdopodobnie wynikiem wzrostu awersji do ryzyka na rynkach finansowych w wyniku, którego kapitały zaczynają odpływać z krajów rozwijających się do których zaliczana jest Polska i zaczynają napływać do krajów uznawanych za najbezpieczniejsze, takie jak właśnie USA i Niemcy. Wzrost awersji do ryzyka widoczny jest również na rynku walutowym, gdzie mamy do czynienia od kwietnia 2010 r. z osłabianiem się walut krajów rozwijających się w tym polskiej złotówki i umacnianiem się walut krajów rozwiniętych ze szczególnym uwzględnieniem dolara.

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. Dalsze działania prowadzone w kierunku rozbudowy Grupy o usługi bankowe mają 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 bessy 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 wyklucza 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

W przypadku gdy DM IDMSA nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie 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, 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, 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, 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, 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 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. 96 ust. 1 ustawy o ofercie, 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. 96 ust. 1 ustawy o ofercie, 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 art. 96 ust. 1 ustawy o ofercie.

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 ustawy o ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy DM IDMSA nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Z kolei na podstawie art. 176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy DM IDMSA nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

## **ELECTUS S.A.**

Na działalność Electus S.A. mają wpływ czynniki zewnętrzne, związane przede wszystkim z otoczeniem rynkowym i regulacjami prawnymi, jak również czynniki wewnętrzne związane ze zdolnością Spółki do realizacji założonych celów.

### **Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki**

#### Ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Emitenta w zakresie obrotu wierzytelnościami.

Istnieje ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Electus S.A. w zakresie obrotu wierzytelnościami polegającą na nabywaniu wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji w związku z planowanym podjęciem uchwały składu 7 sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego. Dotychczas prowadzona działalność przez Spółkę ELECTUS w zakresie obrotu wierzytelnościami podlegała kontroli przez organa podatkowe i kontroli skarbowej które w decyzjach ostatecznych oraz wyniku kontroli wydanych w grudniu 2009 r. nie stwierdziły nieprawidłowości mających wpływ na ewentualne opodatkowanie czynności obrotu wierzytelności podatkiem od towarów i usług.

#### Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

Czynnikiem wpływającym na działalność Spółki jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są jednostkami pokrywającymi we własnym zakresie ujemny wynik finansowy, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji w której wystąpią ograniczone możliwości egzekucyjne, a trwająca likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

#### Ryzyko zmian regulacji prawnych

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks 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 regulacji dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia, w szczególności Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej (Dz.U. z 2005 r. Nr 78, poz. 684), która wprowadzała bardzo istotne ograniczenia w zakresie prowadzenia egzekucji dotyczących zarówno wierzytelności objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym, jak również wobec szpitali realizujących program restrukturyzacyjny, również w odniesieniu do wierzytelności nie objętych restrukturyzacją. Przepisy te ze względu na zakończenie większości procesów restrukturyzacyjnych nie odgrywają już istotnej roli.

Mimo zgłaszanych poważnych wątpliwości co do zgodności z prawem takich rozwiązań ustawodawca Ustawą z dnia 17 grudnia 2009 r. o zmianie ustawy - Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie 19 kwietnia 2010 r. dokonał ponownie między innymi zmiany art. 831 KPC zgodnie



z którą to zmianą. „Nie podlegają egzekucji: wierzytelności przypadające dłużnikowi z budżetu państwa lub od Narodowego Funduszu Zdrowia z tytułu udzielania świadczeń opieki zdrowotnej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. z 2008 r. Nr 164, poz. 1027, z późn. zm.5)) przed ukończeniem udzielania tych świadczeń, w wysokości 75 % każdorazowej wypłaty, chyba że chodzi o wierzytelności pracowników dłużnika lub świadczeniodawców, o których mowa w art. 5 pkt 41 lit. a i b ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. W takim przypadku nie podlegają egzekucji również sumy i świadczenia w naturze już wypłacone lub wydane.” Wskazaną ustawą wyłączono również możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej.

Zmiany regulacji prawnych w zakresie ograniczeń egzekucji będą miały umiarkowanie niekorzystny wpływ na działalność spółki Electus S.A., gdyż wprowadzone ograniczenia zmniejszają środki jakie Spółka jest w stanie wyegzekwować od dłużników i jednocześnie wydłużają terminy spłaty należności w egzekucji. Natomiast mogą one pozytywnie wpłynąć na regularność porozumień zawieranych ze szpitalami, a także mogą zwiększyć się podaż wierzytelności wobec szpitali. Zauważyć należy, że istnienie kwot wolnych od egzekucji zwiększa możliwość Szpitali w zakresie spłaty zobowiązań zarówno tych wynikających z porozumień jak i o nieustalonych jeszcze warunkach spłaty.

Spółka z sukcesem działała już w podobnych warunkach i zna mechanizmy ograniczające ryzyko braku płynności po stronie szpitali. Należy przyjąć, że w przypadku nabycia wierzytelności w celu egzekucji ewentualny proces odzyskiwania należności w postępowaniu egzekucyjnym może być dłuższy niż miało to miejsce do tej pory, choć należy odnotować, że w okresie od daty wejścia w życie opisanych regulacji Spółka nie zauważyła istotnych różnic w zakresie terminów i skuteczności prowadzonych działań egzekucyjnych. Niezależnie od tego w związku ze zmianami prawa szczególnie istotne na etapie akceptacji ryzyka przez Spółkę jest badanie sytuacji dłużnika w tym pod kątem aktualnej sytuacji płynnościowej i kontrolowanie poziomów zaangażowania Spółki.

Sektor publicznej Służby Zdrowia został objęty 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”. Założeniem tego programu jest m.in. likwidacja istotnej części funkcjonujących samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki prawa handlowego oraz określenie warunków pomocy finansowej dla organów założycielskich. Jako że pomoc publiczna dla organów założycielskich związana jest z zakończeniem likwidacji należy przyjąć, że procesy likwidacyjne, które byłyby realizowane w ramach wskazanego programu odbywałyby się relatywnie szybko, co umożliwiłoby pełne zaspokojenie roszczeń Wierzyciela przez organy założycielskie, w tym najczęściej powiaty.

Zgodnie z Informacją Ministerstwa Zdrowia w sprawie realizacji programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- stan na dzień 16 kwietnia 2010 r. (brak danych z województwa podkarpackiego) zainteresowanie udziałem w Programie zgłosiły 83 jednostki samorządu terytorialnego, będące podmiotami założycielskimi dla 133 samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Podmiotami tworzącymi dla wyżej wymienionych zakładów opieki zdrowotnej są następujące jednostki samorządu terytorialnego:

- samorząd, województwa- 60 zakładów,
- powiat- 47 zakładów,
- gmina, miasto- 26 zakładów.

W ocenie spółki istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdyby struktura ta znalazła odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus S.A., oznaczałaby pojawienie się ryzyka upadłości szpitala, które to ryzyko w odniesieniu do samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie istnieje.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 6 pkt 2) Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze nie można ogłosić upadłości jednostek samorządu terytorialnego. Zgodnie zaś z art. 6 pkt 3) tejże Ustawy nie można ogłosić upadłości publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej.

Dodać trzeba, że z redakcji art. 6 pkt 3 tejże Ustawy wynika jednoznacznie, iż nie posiadają zdolności upadłościowej tylko publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej. Przepis ten, jako kształtujący wyjątek od zasady, nie może być interpretowany rozszerzająco. Tym samym należy stwierdzić, iż posiadają zdolność upadłościową niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, jeżeli są przedsiębiorcą lub jednostką organizacyjną, o której mowa w art. 5 ust. 2 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zgodnie z art. 60 ust. 6 Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego, lub odpowiednio publicznej uczelni medycznej albo publicznej uczelni prowadzącej działalność dydaktyczną i badawczą w dziedzinie nauk medycznych, lub Centrum Medycznego Kształcenia Podyplomowego. Zgodnie zaś z Uchwałą SN z dnia 14 lipca 2005 r. (III CZP 34/05) zobowiązania i należności postawionego w stan likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej stają się zobowiązaniami i należnościami jego organu założycielskiego z dniem zakończenia czynności likwidacyjnych, określonym w uchwale o likwidacji (art. 60 ust. 6 w związku z art. 60 ust. 4b pkt. 5 ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej, Dz. U. Nr 91, poz. 408 ze zm.). Należy zwrócić uwagę, że w obecnym stanie prawnym wierzyciel nie ma praktycznie żadnych prawnych możliwości kwestionowania uchwały o postawieniu samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w stan likwidacji oraz terminu jej zakończenia.

W toku procesu legislacyjnego znajduje się ponadto projekt Ustawy o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej dotyczący zasad gospodarki publicznych zakładów opieki zdrowotnej wprowadzający konieczność uzyskiwania zgody organu założycielskiego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Zgodnie z projektem Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni.

Projektowane 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.

Zwrócić należy ponadto uwagę, że temat ochrony zdrowia oraz przekształceń jednostek tego sektora był jednym z głównych tematów prezydenckiej kampanii wyborczej i pozostaje jednym z kluczowych wątków debaty publicznej. W tej sytuacji należy przyjąć, że w najbliższym czasie po ustabilizowaniu sytuacji politycznej pojawią się kolejne projekty regulacji prawnych w tym zakresie. Potencjalny kierunek zmian jest w tej chwili trudny do określenia jednak należy przyjąć, że zmiany będą skierowane na kontynuację procesów komercjalizacji jednostek publicznej służby zdrowia ew. ograniczoną prywatyzację sektora.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe.

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości. Gwarancją odzyskania należności bez względu na kondycję finansową jednostki sektora służby zdrowia są obowiązujące w Polsce przepisy prawa. Nie oznacza to jednak, że nie może wystąpić sytuacja, w której Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową Spółki, a co za tym idzie na zdolność do wypełniania zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

#### **Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki**

##### Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.

Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody, jest umiejętność utrzymywania obecnych klientów i pozyskiwanie nowych.

Realizacja tego celu możliwa jest m.in. poprzez:

- ciągłą poprawę poziomu obsługi Klientów,
- 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.

Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej.

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju. Sama działalność Electus S.A. w dużej mierze uwarunkowana jest wiedzą i doświadczeniem pracowników i kadry zarządzającej. W celu zabezpieczenia celów strategicznych Spółki i funkcjonowania jej kadry w I półroczu roku 2010 rozszerzono skład kadry o wysoko wykwalifikowanych specjalistów z dziedziny finansów i sprzedaży.

#### **Idea TFI S.A.**

Podstawową działalnością Spółki jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Ponieważ Spółka jest narażona na wahania wysokości aktywów zgromadzonych w funduszach którymi zarządza, jej przychody są bezpośrednio uzależnione od koniunktury na rynku finansowym.

Wiąże się z tym ryzyko okresowego spadku wielkości przychodów. By się przed tym zabezpieczyć Zarząd Spółki monitoruje ryzyko okresowego niedoboru środków finansowych, planując płynność finansową przy założeniu ryzyka słabej koniunktury giełdowej w rozpatrywanym okresie. Następnie tak dopasowuje prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i terminy wymagalności/zapadalności inwestycji w aktywa finansowe, aby to ryzyko maksymalnie wyeliminować.

Celem spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Cel ten jest osiąganym dzięki posiadaniu instrumentów finansowych, takich jak jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Spółka nie jest narażona na ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe czy ryzyko kredytowe, w związku z czym nie stosuje innych zabezpieczeń np. w postaci instrumentów pochodnych.

Po bardzo niekorzystnym dla TFI okresie od połowy 2007 roku, w pierwszym półroczu 2009 nastąpiła znacząca poprawa w obszarze, w którym TFI prowadzi swoją działalność i ta tendencja utrzymywała się również w I półroczu 2010 roku. Trudno jeszcze prognozować, czy tendencja wzrostowa zostanie utrzymana w następnych okresach, jednak większość specjalistów skłania się ku tezie, że najgorsze mamy już za sobą. Dzięki tej poprawie oraz konsekwentnemu wchodzeniu w segment funduszy zamkniętych sytuacja finansowa Spółki, w porównaniu do poprzednich okresów, lepsza uległa znacznemu polepszeniu. Biorąc pod uwagę, że plany finansowe przygotowane przez Zarząd na następny rok, zakładają dalszy wzrost przychodów, a tym samym wzrost środków finansowych, należy stwierdzić, że ryzyko opisane powyżej uległo znacznemu zmniejszeniu.

#### **ELECTUS HIPOTECZNY S.A.**

Czynnikami mogącym mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki może być przesunięcie terminu spłaty inwestycji związane z problemami rynku finansowego, a co z tym związane również z problemami na rynku nieruchomości. W ramach prowadzonej działalności Spółka może spieniężać nabyte wierzytelności poprzez:

- 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.

Brak potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia posiadanych przez Spółkę wierzytelności może być przyczyną wydłużenia terminu zwrotu inwestycji, a tym samym wydłużenia okresu rotacji należności i zobowiązań.

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 m.in. na wzrost portfela złych kredytów, przez co pojawia się perspektywa większej liczby transakcji na wierzytelnościach. To implikuje zwiększenie ryzyka, ale również możliwości przeprowadzenia większej liczby transakcji przez Emitenta.

W związku z pojawieniem się znacznie większych możliwości realizacji transakcji na korzystnych warunkach istotnym czynnikiem dla realizacji planowanych przedsięwzięć będzie pozyskanie źródeł finansowania nad czym Spółka pracuje przygotowując się do wejścia na GPW.

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

Brak istotnych czynników ryzyka. Obrót w sprzedaży zależy od koniunktury na rynku kapitałowym i popytu na usługi doradcze.

#### **GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.**

„GWARANT” Agencja Ochrony Spółka Akcyjna posiada odpowiednie procedury związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym na każdym etapie działalności. W ramach prowadzonej działalności Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe, kredytowe oraz utraty płynności.

- ryzyko rynkowe: konkurencja na rynku usług ochrony, sprzątnia oraz monitorowania, szczególnie dużych jednostek o zasięgu ogólnopolskim w sektorze zamówień publicznych. Dla zminimalizowania tego zjawiska przychody z kontraktów z sektora prywatnego są przeważające. Zawierane na okres nieoznaczony, na dobrym współczynniku rentowności;
- ryzyko kredytowe: specyfikacja świadczonych usług nie wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych, które pociągałyby konieczność posiłkowania się kredytem. Świadczone usługi sporadycznie powodują konieczność zabezpieczenia środków do realizacji kontraktów, w postaci kredytu w rachunku bieżącym;
- ryzyko płynności - Spółka posiada podpisane umowy z kontrahentami gwarantującymi planowy i stały dochód, który umożliwia prowadzenie stabilnej polityki finansowej. Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań.

#### **RELPOL 5 SP. Z O.O.**

W związku z brakiem działalności operacyjnej, nie można wskazać ryzyk i zagrożeń dla dalszego funkcjonowania spółki. Bardzo niskie koszty przy bardzo ograniczonej działalności pozwalają Spółce funkcjonować w długim okresie czasu, aż do momentu określenia nowych form aktywności Spółki.

## „GWARANT-BIS” AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.

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

- 1) Ryzyko rynkowe – związane jest z funkcjonowaniem firmy i jej współpracą z innymi podmiotami na rynku w celu optymalizacji zysku. Spółka stale kontroluje i monitoruje zawierane i już zawarte kontrakty i umowy. Większość umów zawieranych jest z podmiotami sektora prywatnego.
- 2) Ryzyko płynności – aby utrzymać płynność finansową na poziomie pozwalającym na realizowanie zobowiązań terminowo, a także odnotowywanie wpłat należności, Spółka poddaje stałemu monitorowaniu zarówno należności jak i zobowiązania. Pozwala to na szybką reakcję na pojawiające się wahania.
- 3) Ryzyko kredytowe – w chwili obecnej Spółka nie korzysta z linii kredytowej ani nie posiłkuje się inną formą kredytową. Taka sytuację gwarantują zawarte kontrakty i umowy o długofalowej współpracy.

## 5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2010 R. ORAZ PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

### DOM MAKLEERSKI IDM S.A.

#### a) Projekty zrealizowane przez DM IDMSA

W I półroczu 2010 r. DM IDMSA przeprowadził:

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
akcje	oferta publiczna	1	50,0
akcje	oferta niepubliczna	5	29,9
obligacje	oferta niepubliczna	39	191,7
akcje	wykonanie praw z warrantów	1	68,0

Informacje o umowach zawartych w I półroczu 2010 r. istotnych z punktu widzenia działalności DM IDMSA:

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



- Umowa o pełnienie funkcji oferującego obligacje spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 26 kwietnia 2010 r.
- Umowy o przeprowadzenie prywatnej oferty akcji serii E, F i G, spółki Internetowy Dom Handlowy S.A. z dnia 27 kwietnia 2010 r.
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki 4fun Media S.A. z dnia 5 maja 2010 r.,
- Umowa prowadzenia ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela spółki Invar & Biuro System S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r.,

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego DM IDMSA przeprowadził:

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
akcje	oferta publiczna	1	5,4
akcje	oferta niepubliczna	1	1,7
obligacje	oferta niepubliczna	14	54,7

Po zakończeniu I półrocza DM IDMSA zawarł 4 umowy istotne z punktu widzenia działalności umowy:

- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 lipca 2010 r.,
- Umowa o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Electus Hipoteczny S.A. z dnia 1 lipca 2010 r.,
- Umowa przeprowadzenia prywatnej oferty akcji z wyłączeniem prawa poboru spółki TRION S.A. z dnia 19 lipca 2010 r.
- Umowa przeprowadzenia publicznej oferty akcji z prawem poboru spółki TRION S.A. z dnia 19 lipca 2010 r.

**b) Zawarcie przez DM IDMSA przedwstępnej umowy zakupu 45% akcji banku WestLB Bank Polska S.A.**

Szczegółowy opis tego zdarzenia został zawarty w pkt. 6 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziały, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

**c) 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.

**ELECTUS S.A.**

- W dniu 25 lutego 2010 r. Spółka otrzymała postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 lutego 2010 r. w sprawie wszczęcia postępowania administracyjnego w związku z:  
- podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 51 ust. 1 i 2 oraz art. 22 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej oraz warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr. 185, poz. 1439)

(dalej: „ustawa o ofercie”) w zakresie obowiązku przekazywania Komisji w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacji o znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, niezwłocznie po powzięciu wiadomości o znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych oraz obowiązku przedstawienia w aneksie do prospektu emisyjnego, sporządzonego w związku z ofertą publiczną obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji, a w szczególności:

- informacji na temat zajęcia komorniczego udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Pana Marka Falenty wobec Electus S.A. oraz informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Electus S.A. w przypadku powstania niezdolności Marka Falenty do uregulowania zobowiązań wobec Electus S.A.,
  - informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Electus S.A. w przypadku niemożności odzyskania wierzytelności Electus S.A. wobec spółki Sigma S.A.,
  - pełnej, rzetelnej i kompletnej informacji na temat ewentualnych ryzyk wynikających dla Spółki z informacji zawartych w treści komunikatu Fitch Ratings dotyczącego przyznania Electus S.A. ratingów w dniu 4 sierpnia 2009 r.
- w celu ustalenia istnienia przesłanek do:
- nakazania wstrzymania lub zakazania dalszego prowadzenia, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, oferty publicznej obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie obejmującej emisję trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych na podstawie uchwały Zarządu Electus S.A. nr 01/01/2010 z dnia 27 stycznia 2010 r. zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/02/2010 z dnia 16 lutego 2010 r.,
  - nakazania, na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, wstrzymania lub zakazania dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie,
  - opublikowania, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 3 oraz art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy o ofercie na koszt emitenta informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie;
- możliwością działania Marka Falenty w imieniu Electus S.A. jako członka jej zarządu pomimo skazania 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.) w celu ustalenia istnienia przesłanek do zastosowania na podstawie art. 18 ust. 1 pkt 1 i 4 ustawy o ofercie środków, o których mowa w art. 16 i 17 ustawy o ofercie ze względu na treść dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do publicznej wiadomości, z których wynika że:
- oferta publiczna lub subskrypcja dokonywana na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
  - status prawny obligacji zwykłych na okaziciela trzeciej serii emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W dniu 11 czerwca 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała wobec Emitenta decyzję kończącą postępowanie w sprawie wszczętej ww. postanowieniem. W tym też dniu Urząd Komisji Nadzoru



Finansowego i umieścił na swojej stronie internetowej komunikat w przedmiotowej sprawie. Spółka przekazała tą informację w dniu 14 czerwca 2010 r. raportem bieżącym nr 33/2010.

- W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS spółka z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. ARTIS spółka z o.o. wniosła tytułem aportu prawa do nieruchomości położonych w Legnicy natomiast wkład pieniężny nie został do tej pory pokryty. Podwyższenie kapitału nie zostało dotychczas zarejestrowane w KRS.
- 30 marca 2010 r. zostało podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS spółka z o.o. przenosi na szczegółowo opisanych w porozumieniu warunkach na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.
- Dnia 31 marca 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji było 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosiła 150 000 tys. (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych. Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, w formie dokumentu. Oprocentowanie obligacji było zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r. Emisja przedmiotowych obligacji nie doszła do skutku, o czym Zarząd spółki Electus S.A. informował raportem bieżącym w dniu 12 maja 2010 r.
- W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A. Pan Marek Falenta kontynuuje prace w ramach Spółki i Grupy Kapitałowej wspierając ją swoim wieloletnim doświadczeniem, koncentrując się w szczególności na obszarze strategii oraz rozwoju.

W dniu 2 kwietnia 2010 r., do Spółki wpłynęło nieprawomocne postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 marca 2010 r., w którym Sąd Rejonowy, działając na podstawie art.18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 24 ust. 4 Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym postanowił wykreślić Pana Marka Falentę z Zarządu Electus S.A.

Postanowienie to zostało przez Spółkę zaskarżone w apelacji. W dniu 8 kwietnia 2010r. Spółka złożyła wniosek o wykreślenie Marka Falenty z Rejestru Przedsiębiorców. Ostatecznie Sąd uznał zasadność zarzutów Spółki w apelacji i uwzględnił wniosek Spółki o wykreślenie Marka Falenty z Rejestru Przedsiębiorców wskutek jego rezygnacji,

- W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 4 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Umowa określała także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosiła 11 734 tys. zł.

- W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. od Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus S.A. otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu. Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29 000 tys. zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).
- W dniu 30 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy Electus S.A., a Presto Sp. z o.o., na mocy której Electus S.A. przenosi na Presto Sp. z o.o. wierzytelność wobec Archeron Capital Management Ltd w łącznej kwocie 3 663 tys. zł. za cenę 3 612 tys. zł., płatną w terminie 220 dni od daty zawarcia niniejszej umowy. W celu zapewnienia zapłaty ceny Presto Sp. z o.o. udziela Electus S.A. zabezpieczenia prawnego w postaci hipoteki zwykłej w kwocie 3 612 tys. zł. na nieruchomości gruntowej położonej we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 51 b objętej księgą wieczystą WR1K/00085640/7 należącej do Presto Sp. z o.o. Strony określiły również pozostałe prawa i obowiązki stron umowy.
- Celem zabezpieczenia wierzytelności od Presto Sp. z o.o. dnia 30 sierpnia 2010 roku została ustanowiona hipoteka na nieruchomości gruntowej zabudowanej objętej księgą wieczystą WR1K/00085640/7 położonej we Wrocławiu przy ul. T. Kościuszki 51b należącej do Presto Sp. z o.o.

Przewiduje się, że jeszcze lepsze wyniki finansowe Spółka może osiągnąć poprzez dofinansowanie zewnętrzne. W tym celu prowadzone są szeroko zakrojone rozmowy z bankami i instytucjami finansowymi.

#### **RELPOL 5 Sp. z o.o.**

Na dzień 1 stycznia 2010 r. Relpol 5 Sp. z o.o. posiadał 1 169 565 (milion sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt pięć) akcji INSTAL-LUBLIN S.A. co stanowiło 7,54 % udziału w kapitale zakładowym oraz 7,54 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INSTAL-LUBLIN S.A.

W dniu 4 lutego 2010 roku Relpol 5 sprzedał 650 000 szt. akcji Instal-Lublin S.A. Sprzedaż nastąpiła poza grupę kapitałową DM IDMSA. W dniu 18 lutego 2010 r. Relpol 5 Sp. z o.o. sprzedał do Domowi Maklerskiemu IDM S.A. 519 565 szt. akcji Instal-Lublin S.A.

W wyniku dokonanych transakcji, Relpol 5 Sp. z o.o. nie posiada na dzień publikacji niniejszego raportu żadnych akcji Instal-Lublin S.A.

#### **Idea TFI S.A.**

W dniu 19 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 14 000 000,00 zł do kwoty 2 986 200,00 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji ze 100,00 zł do 21,33 zł. Zmiana kapitału zakładowego została zarejestrowana w dniu 29 lipca 2010 r.

## **GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.**

W dniu 11 lutego 2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 94/2010 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 5 000 000 akcji Spółki serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Od dnia 16 lutego 2010 r. akcje Spółki notowane są w alternatywnym systemie obrotu – NewConnect.

## **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.**

- W dniu 4 lutego 2010 r. została powołana spółka DSW 2010 sp. z o.o. Kapitał zakładowy ustalono w wysokości 5 000 zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu kapitał nie został opłacony. Udziały w spółce objął DM IDMSA.
- W dniu 4 lutego 2010 r. PIP Instal – Lublin S.A. zawarł umowę inwestycyjną z osobami fizycznymi, zwanymi dalej „Przejmującymi”, którzy kontrolują obecnie spółki: AWBUD Spółka z o.o. (dalej: „AWBUD DB”) oraz PWB AWBUD S.A. (dalej „PWB AWBUD”). Umowa określa wzajemne zobowiązania stron w związku z zamierzonym przez Przejmujących i PIP Instal – Lublin S.A. stworzeniem zdywersyfikowanej grupy budowlanej w drodze objęcia akcji PIP Instal – Lublin S.A. w docelowej wysokości gwarantującej Przejmującym osiągnięcie pozycji dominującej w stosunku do PIP Instal – Lublin S.A. (ponad 60% głosów na walnym zgromadzeniu). Jednocześnie po zakończeniu procesu PIP Instal – Lublin S.A. zostanie podmiotem dominującym wobec AWBUD DB oraz PWB AWBUD. Przejmujący zamierzają wykonać swoje działania za pośrednictwem powołanej w tym celu spółki, w której umieszczą wszystkie swoje akcje i udziały w AWBUD DB oraz PWB AWBUD.

Szczegóły dotyczące powyższej operacji i warunków zawartych w wymienionej powyżej umowie inwestycyjnej zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 16/2010 przekazany do publicznej wiadomości przez PIP Instal – Lublin S.A. w dniu 4 lutego 2010 r.

- W dniu 10 lutego 2010 r. zostały zawiązane spółki Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 5 000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A.
- W dniu 10 lutego 2010 r. Electus S.A. zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży udziałów spółki Żak System z siedzibą w Krakowie. Na mocy umowy sprzedaży, Electus S.A. dokonał zbycia 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) sztuk udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1 600 000,00 zł (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Udziały zostały zbyte za cenę 8 000 000,00 zł. (słownie: osiem milionów złotych), tj. 50 000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) za udział. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu zawarcia umowy..
- W dniach 2 lutego 2010 r. oraz 4 lutego 2010 r. Relpol 5 sprzedał łącznie 650 000 szt. akcji Instal Lublin na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej, a w dniu 18 lutego 2010 r. sprzedał DM IDMSA 519 565 szt. akcji Instal Lublin. W wyniku dokonanych transakcji Relpol 5 nie posiada żadnych akcji Instal Lublin.
- W dniach 18 stycznia 2010 r. oraz 31 marca 2010 r. DM IDMSA sprzedał odpowiednio 800 oraz 612 244 akcji spółki Instal Lublin poza Grupę Kapitałową. Na dzień 31 marca 2010 r. DM IDMSA posiadał 4 440 042 akcji Instal Lublin.

- W dniu 19 lutego 2010 r. DM IDMSA zawarł umowę nabycia 25 udziałów ACM Sp. z o.o., w wyniku czego osiągnął 40% udziału w spółce. Jednocześnie DM IDMSA zawarł umowę zbycia wszystkich posiadanych 50 udziałów spółki. ACM Sp. z o.o. jest traktowana jako inwestycja krótkoterminowa i nie jest ujmowana jako spółka stowarzyszona z DM IDMSA.
- W dniu 12 marca 2010 r. została zawarta przedwstępna umowy sprzedaży akcji WestLB Bank Polska S.A. (zwana dalej "Przedwstępną Umową Sprzedaży Akcji" lub "Umową") pomiędzy: PL Holdings Sarl (spółką prawa luxemburskiego z siedzibą w Luxemburgu, 5 Guillaume Kroll, wpisany do rejestru handlowego pod numerem B 151047, podmiot zależny od Abris Capital Partners) i DM IDMSA jako Nabywającymi, a WestLB AG z siedzibą w Dusseldorfie (ul. Herzogstrasse 15, 40217), Niemcy, wpisanym do rejestru handlowego w Dusseldorfie, pod numerem HR B 42975, jako Sprzedającym.

Przedmiotem Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji jest zobowiązanie Nabywających do zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji WestLB Bank Polska S.A. (zwanego dalej "Bankiem") z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39 A, 02 – 672 Warszawa, wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000030330, z kapitałem zakładowym w wysokości 183 646 000,00 zł (sto osiemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści sześć tysięcy złotych 00/100), który dzieli się na 183 646 (sto osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych 00/100) każda.

Stosownie do treści Umowy Strony zobowiązały się do zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji, na mocy której PL Holdings Sarl nabędzie 101 005 (sto jeden tysięcy pięć) akcji Banku stanowiących 55% udziału w kapitale zakładowym Banku i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku, a DM IDMSA nabędzie 82 641 (osiemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści jeden) akcji Banku, stanowiących 45% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Banku.

Cena Sprzedaży zostanie ustalona w oparciu o wartość księgową netto akcji Banku, która na dzień podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji wynosi 250 125 822,07 zł za wszystkie akcje Banku. Szacunkowa cena sprzedaży za akcje nabywane przez DM IDMSA wyniesie ok. 112,5 mln zł (sto dwanaście milionów pięćset tysięcy złotych).

DM IDMSA zobowiązany jest do uiszczenia na poczet ceny sprzedaży nabywanych przez siebie akcji Banku, zaliczki w wysokości 9 % całości ceny sprzedaży za wszystkie nabywane przez obu Nabywających akcje Banku. Pozostała część ceny sprzedaży przypadająca na DM IDMSA zostanie uiszczona przez DM IDMSA w dniu zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji Banku. W dniu zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji Sprzedający nabędzie prawo własności akcji Banku.

Zawarta Umowa przewiduje warunki zawieszające, a mianowicie:

- 1) uzyskanie przez Nabywających zgody Komisji Nadzoru Finansowego,
- 2) wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą Sprzedającego na wykonanie Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji,
- 3) uzyskanie przez Nabywających zgody Urzędu Ochrony Konsumentów i Konkurencji,
- 4) niewystąpienie w czasie od podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji następujących zdarzeń:
  - a) obniżenia wartości księgowej netto o więcej niż 25 % (w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.) wskutek działań lub zdarzeń innych niż dozwolone na podstawie Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji,
  - b) rozpoczęcia przez Bank postępowania likwidacyjnego,
  - c) przejęcia Banku w przymusowy zarząd na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego,
  - d) wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji powodującej, że Bank nie jest upoważniony na podstawie polskiego prawa bankowego i innych regulacji do podjęcia działalności bankowej,
  - e) wydania decyzji przez właściwy sąd upadłościowy w przedmiocie upadłości Banku.



W przypadku zbycia przez Nabywcę (lub jednostkę zależną Nabywcy) większości akcji w ciągu 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji po cenie wyższej niż uiszczona Sprzedającemu, Nabywca uiszcza na rzecz Sprzedającego kwotę odpowiadającą 50% nadwyżki.

Zgodnie z postanowieniami Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji, właściwa Umowa Sprzedaży Akcji, zostanie zawarta po ziszczeniu się warunków określonych w umowie, nie później niż w terminie 12 miesięcy od daty podpisania Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji.

W dniu 24 marca 2010 r. DM IDM S.A. powziął informację, że Rada Nadzorcza WestLB AG wyraziła zgodę na wykonanie przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji WestLB Bank Polska SA na rzecz PL Holdings Sarl (podmiot zależny od Abris Capital Partners) i DM IDM S.A.

Z kolei w dniu 25 czerwca 2010 r. Zarząd DM IDM S.A. powziął informację, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na nabycie przez PL Holdings Sarl (podmiot zależny od Abris Capital Partners) akcji WestLB Bank Polska SA stanowiących 55% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.

- 30 marca 2010 r. zostało podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS spółka z o.o. przenosi na szczegółowo opisanych w porozumieniu warunkach na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.
- 23 lutego 2010 r. miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału Grupy Kolastyna S.A. w związku z emisją akcji serii H (przeprowadzoną w roku 2009). W wyniku dokonywanych transakcji nabycia i zbycia akcji udział DM IDMSA w kapitale spółki oraz prawach głosu na dzień 30 czerwca br. wynosił 5,26 % udziału w kapitale spółki oraz 13,31 % udziału w prawach głosu (w związku z posiadanym pełnomocnictwem do wykonywania prawa głosu z 4.400.000 akcji należących do A. Grzegorzewskiego).
- 18 czerwca 2010 r. DM IDMSA sprzedał Profinet SA posiadane przez siebie 170.000 akcji Profinet SA w celu ich umorzenia. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Profinet upoważniło w uchwale nr 12 Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych spółki celem ich późniejszego umorzenia. Na podstawie tej uchwały Zarząd Profinet SA nabył od DM IDMSA wszystkie posiadane przez niego akcje spółki w celu ich umorzenia. Rozliczenie transakcji nastąpiło poprzez umowne potrącenie wierzytelności DM IDMSA z tytułu sprzedaży akcji Profinet SA z wierzytelnością Profinet SA względem DM IDMSA z tytułu sprzedaży 2.000 obligacji serii E wyemitowanych przez Profinet SA.
- 22 lipca 2010 r., w wyniku dokonania wydania dokumentów akcji serii H spółki Instal Lublin S.A. na podstawie art. 451§ 2 Kodeksu spółek handlowych i tym samym poprzez dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Instal Lublin S.A., zmniejszył się procentowy udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w spółce Instal Lublin S.A. przez DM IDMSA. Przed dokonaniem podwyższenia kapitału zakładowego DM IDMSA posiadał 4.457.143 sztuk akcji spółki Instal Lublin S.A., co stanowiło 28,76 % w kapitale zakładowym przed jego podwyższeniem oraz uprawniało do wykonywania 4.457.143 głosów co stanowiło 28,76 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki. Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez spółkę Instal Lublin S.A. DM IDMSA posiada 4 461 122 sztuk akcji spółki Instal Lublin S.A. co stanowi 15,46 % w podwyższonym kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 4 461 122 głosów co stanowi 15,46 % głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy spółki.
- 23 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PIP INSTAL-LUBLIN S.A. podjęło uchwałę nr 3/2010 dotyczącą warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 53 588 257 zł poprzez emisję nie więcej niż 53 588 257 akcji na okaziciela serii I. Akcje serii I w ramach warunkowego kapitału zakładowego obejmowane będą przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii C emitowanych przez spółkę

**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 2010 r. Zarząd DM IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego za rok 2010. O sporządzeniu ewentualnych prognoz Zarząd DM IDMSA poinformuje niezwłocznie w raporcie bieżącym.

Spółki PIP Instal-Lublin S.A. i Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej, jako podmioty notowane na GPW oraz jednostki dominujące w grupie kapitałowej, zobowiązane są do publikowania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych i bieżących, w związku z czym wszelkie informacje dotyczące prognoz publikowanych przez te podmioty oraz ich spółki zależne należy analizować na podstawie opublikowanych przez te jednostki raporty bieżące, okresowe i sprawozdania finansowe.

Pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DM IDMSA nie sporządzały i nie przekazywały do publicznej wiadomości, w I półroczu 2010 r., prognoz wyniku finansowego na rok 2010.

**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 KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH 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	21 312 396	9,768 %	21 312 396	9,768 %
Marek Falenta	20 979 714	9,616 %	20 979 714	9,616 %
Dom Maklerski IDM S.A.	17 851 428	8,182%	17 851 428	8,182%*
Abratański Rafał	17 128 304	7,850 %	17 128 304	7,850 %

\*akcje posiadane przez DM IDMSA (akcje własne) odpowiadają 17 851 428 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 8,182 % 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 Sprawozdania.



Od dnia przekazania raportu DM IDMSA za I kwartał 2010 r. w zakresie znacznych pakietów akcji zaszły następujące zmiany:

W ramach "Program skupu akcji własnych Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom", realizowanego w dniach od 10 lipca 2008 r. do dnia 17 grudnia 2009 r., DM IDM S.A. nabył 10 908 840 (dziesięć milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści) akcji własnych za łączną kwotę w wysokości 20.508.258,56 zł.

W ramach skupu realizowanego na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDM S.A. powziętej 12 listopada 2008 r., realizowanego w dniach od 23 grudnia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r., DM IDM S.A. nabył 192 588 (sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem) akcji własnych za łączną kwotę w wysokości 469.600,26 zł.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA, które odbyło się w dniu 25 stycznia 2010 r. podjęło uchwałę nr 4 w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Przedmiotem nabycia mogą być akcje Spółki w pełni pokryte. Nabycie akcji własnych może nastąpić w szczególności poprzez składanie zleceń maklerskich, zawieranie transakcji pakietowych, zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym lub ogłoszenie wezwania. Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 21 817 680 szt. akcji własnych Spółki, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2 181 768,00 zł. W związku z podjętą uchwałą utworzono stosowny kapitał rezerwowy. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do 31 grudnia 2011 r. za cenę nie niższą niż 2,00 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 5,00 zł za jedną akcję. Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczona jest kwota 109 088 400,00 zł, obejmująca oprócz ceny akcji własnych także koszty ich nabycia. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych oraz ich ewentualną odsprzedażą. W szczególności w granicach wskazanej uchwały ostateczna liczba, sposób nabywania, cena, termin nabycia akcji oraz warunki ewentualnej odsprzedaży, miały zostać ustalone przez Zarząd Spółki.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Zarząd DM IDMSA podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia przez DM IDMSA programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDMSA z dnia 25 stycznia 2010 r.

Celem Programu jest nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej uchwale nr 4 NWZ Spółki z dnia 25 stycznia 2010 r.. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej obecny poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiega od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości będzie korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w postaci akcji IDMSA.

Zgodnie z uchwałą rozpoczęcie Programu zaplanowane zostało na dzień 28 czerwca 2010 r. Realizacja programu ma pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w uchwale nr 4 NWZA Spółki z 25 stycznia 2010 r. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW. Akcje Spółki nabywane są za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDMSA z siedzibą w Krakowie i łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 9,99% ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu. Akcje skupowane w ramach realizacji Programu mogą być nabywane w szczególności poprzez składanie zleceń maklerskich.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 2,00 zł (dwa złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 5,00 zł (pięć złotych) za jedną akcję. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW. W ciągu jednego dnia Spółka nie może nabyć więcej niż 25% średniego dziennego wolumenu obrotu ustalonego jako średnia dzienna wielkość wolumenu obrotu w maju 2010 r. Średnia dzienna wielkość wolumenu obrotu w maju 2010 r. wyniosła 1 091 539 sztuk.

Program zostanie zakończony najpóźniej 27 grudnia 2011 r., przy czym Zarząd, kierując się interesem Spółki może zakończyć nabywanie akcji przed 27 grudnia 2011 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie albo zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części. W przypadku podjęcia

decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 27 grudnia 2011 r. Zarząd przekaze stosowna informacje w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.

Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnia cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu, natomiast po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji.

W ramach prowadzonego obecnie, od dnia 28 czerwca 2010 r. Programu, DM IDM S.A. nabył do dnia 30 lipca 2010 r. 6 750 000 (sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji własnych za łączną kwotę w wysokości 17.919.611,63 zł.

W dniach od 2 sierpnia 2010 r. (włącznie) do dnia 31 sierpnia 2010 r. (włącznie) skup akcji własnych w ramach bieżącego Programu nie będzie realizowany ze względu na obowiązujący w tym czasie okres zamknięty.

W związku z powyższym na dzień 2 sierpnia 2010 r., Spółka posiada łącznie 17.851.428 (siedemnaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji własnych, na których nabycie została wydana kwota 38.897.470,45 zł.

**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, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB;**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	21 312 396	9,768 %
Abratański Rafał	Wiceprezes Zarządu	17 128 304	7,850 %
Leszczyński Henryk	Członek Rady Nadzorczej	1 861 158	0,853 %
Abratański Antoni	Członek Rady Nadzorczej	500 000	0,229 %
Derlatka Piotr	Prokurent	200 000	0,091%
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	10 000	0,004 %

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

- a) 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,

- b) 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 2010 r. nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

**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 powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych. Transakcje z jednostkami powiązаныmi zawarte w I półroczu 2010 r. zostały opisane w skróconym 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 2010 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 emitenta.

**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. 171 osób.

**Electus S.A.**

Przewiduje się, że jeszcze lepsze wyniki finansowe Spółka może osiągnąć poprzez dofinansowanie zewnętrzne. W tym celu prowadzone są szeroko zakrojone rozmowy z bankami i instytucjami finansowymi.

Zdarzenia istotne w ocenie Zarządu, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki, po dniu 30 czerwca 2010 r. do dnia przedmiotowego sprawozdania, nie wystąpiły.

W I półroczu 2010 r. Spółka zatrudniła ośmiu nowych pracowników i na dzień 30 czerwca 2010 r. Electus S.A. zatrudniał już 51 pracowników. Zarząd nie spodziewa się znaczących zmian w wielkości zatrudnienia w ciągu najbliższych miesięcy.

**Idea TFI S.A.**

Zatrudnienie: 17 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i 5 osób na podstawie umów zlecenia. Obecny stan zatrudnienia jest wystarczający by spółka mogła funkcjonować bez jakichkolwiek zakłóceń. Spółka samofinansuje się i nie przewiduje żadnych trudności w realizacji swoich zobowiązań.

**ELECTUS HIPOTECZNY S.A.**

- a) Spółka realizuje swoje zobowiązania i nie występują zagrożenia mogące wpłynąć na ich realizację. Spółka spłaciła terminowo raty kredytów: - w marcu 2010: 423.875,95 zł, w czerwcu 2010: 562.500,- zł.
- b) Sytuacja kadrowa Spółki pozostaje bez istotnych zmian. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka zatrudniała 8 osób.
- c) W roku bieżącym Spółka planuje debiut na GPW. W tym celu prowadzi działania związane z przygotowaniem prospektu.
- d) Pozyskanie środków finansowych z emisji akcji umożliwi Spółce realizację kolejnych transakcji, co zapewni jej dalszy rozwój.

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

Na dzień 30.06.2010 r. Spółka zatrudniała 10 osób, w tym 9 osób na podstawie umowy o pracę oraz 1 na podstawie mianowania.

**GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.**

Sytuacja finansowa Spółki jest oceniana jako dobra i niezagrożona w perspektywie kolejnego kwartału i roku obrotowego. Zobowiązania realizowane są na bieżąco, na dzień bilansowy nie wystąpiły w Spółce zaległości w ich regulowaniu.

Przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w okresie sprawozdawczym wyniosło 637,2 etaty.

Stan zatrudnienia w osobach na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosił 658 osoby, z czego 412 osób to pracownicy niepełnosprawni (w tym 119 osób niepełnosprawnych ze znacznym oraz umiarkowanym stopniem niepełnosprawności).

#### **RELPOL 5 SP. Z O.O.**

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

#### **„GWARANT-BIS” AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.**

Brak istotnych informacji mających wpływ na sytuację kadrową (stan zatrudnienia), majątkową, finansową i wynik finansowy. Utrzymanie kontraktów i sprzedaży na dotychczasowym poziomie.

Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2010 r. wynosi 5 osób.

### **14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW 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 zaistnienia 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 niewątpliwie będzie dopływ do Spółki kapitału obrotowego poprzez dalszą realizację programu emisji obligacji w Raiffeisen Bank Polska S.A. i uzyskanie finansowania zewnętrznego poprzez np. kredyt bankowy. Spółka podejmuje zdecydowane działania w kierunku poprawy bezpieczeństwa dotychczasowego poziomu finansowania poprzez sukcesywne spłaty zadłużenia krótkoterminowego i pozyskiwanie finansowania długoterminowego. Realizowana jest strategia emisji obligacji długich emitowanych w ramach programu, których agentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A. - z terminem zapadalności powyżej 1 roku. Negocjowane są także umowy w sprawie pozyskania finansowania długoterminowego z bankami i instytucjami finansowymi.

Strategia realizowana przez Spółkę zakłada rozwój oparty w dużej mierze o już osiągniętą silną i ugruntowaną pozycję na rynku obsługi publicznego sektora medycznego oraz dalszy rozwój na pozostałych segmentach rynku publicznego ze szczególnym naciskiem na rozwój relacji biznesowych z Jednostkami Samorządu Terytorialnego. Zamiarem Spółki jest osiągnięcie pozycji lidera w produktach wspierających płynność, powiększanie udziału w rynku i szybka ekspansja w pozostałych obszarach działalności, co znajdzie przełożenie w zwiększeniu przychodów i zysku.

Spółka nadal będzie realizować założenie, którym jest zapewnienie najwyższej jakości obsługi klienta oraz rozwój reputacji marki. Podczas tych działań Spółka zamierza zachować konkurencyjność cenową. Produkty oferowane przez Spółkę mają zaspokajać w najwyższym stopniu oczekiwania i zapotrzebowania odbiorców.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie dotychczasowej pozycji na rynku sektora jednostek budżetowych Skarbu Państwa. Działaniom tym będą towarzyszyć kroki zmierzające do dalszego wzmocnienia pozytywnego wizerunku Spółki.

Zakładane cele strategiczne będą realizowane przez Spółkę poprzez następujące działania:

- pozyskanie kapitału obrotowego

Barierą dla dalszego rozwoju działalności Spółki jest ograniczony poziom dostępnego kapitału obrotowego w stosunku do potencjału rynku, na którym spółka działa. Uzyskanie finansowania zewnętrznego przekłada się bezpośrednio na wzrost osiąganych przez Spółkę wyników finansowych. Spółka podejmuje zdecydowane działania w kierunku poprawy bezpieczeństwa dotychczasowego poziomu finansowania poprzez sukcesywne spłaty zadłużenia krótkoterminowego i pozyskiwanie finansowania długoterminowego.

- ekspansję rynkową w sektorze Służby Zdrowia

Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez maksymalizację obrotów na rynku sektora publicznej służby zdrowia. Spółka planuje rozwój takich produktów jak factoring i poręczenie zobowiązań. Produkty te zostały przygotowane w odpowiedzi na obecną sytuację rynkową. Poręczenie zobowiązań ma na celu zapewnienie wierzycielowi terminowej zapłaty za świadczone usługi, rozwiązanie problemu związanego z zakazem cesji występującym coraz częściej w umowach i pozwala skupić się na wierzycielach zawierających duże i długoterminowe kontrakty z placówkami Służby Zdrowia. Coraz dłuższe terminy płatności oferowane przez dostawców zakładów ZOZ i szpitali dla swoich kontrahentów przyczyniły się do zainteresowania factoringiem.

- intensywne rozszerzenie działalności na inne sektory budżetowe

Jednostki Samorządu Terytorialnego i Skarb Państwa - Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez doskonalenie produktów finansowych kierowanych do tych segmentów rynku oraz wzmocnioną akcją marketingową.

- pracę nad wizerunkiem Spółki i rozpoznawalnością marki

W tym celu zostały podjęte liczne działania, które Spółka zamierza kontynuować. Obecnie trwają prace nad wdrożeniem profesjonalnego zarządzania relacjami z otoczeniem rynkowym.

- wdrożenie nowych projektów informatycznych.

Obecnie trwają prace przygotowawcze nad wdrożeniem następujących systemów: systemu Monitoringu Rozrachunków MR3 oraz systemu do budżetowania i planowania EURECA bazującego na hurtowni danych.

#### **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.

#### **ELECTUS HIPOTECZNY S.A.**

Działalność Spółki związana jest z rynkiem finansowym i rynkiem nieruchomości. Obecna sytuacja na rynku finansowym i gospodarczym może wpływać na wydłużenie terminów zamknięcia inwestycji, co jest związane ze spadkiem zainteresowania inwestycjami w nieruchomości. Stosowanie polityki minimalizacji ryzyka pozwoliło uniknąć Spółce konsekwencji związanych z spadkiem cen nieruchomości. W sytuacji prognozowanego ożywienia na rynku nieruchomości Spółka spodziewa się osiągnięcia zwiększenia możliwości inwestowania w roku 2010 i skrócenia terminów zwrotów inwestycji. W obecnej sytuacji gospodarczej Spółka zwraca uwagę na możliwy wzrost portfela kredytów trudnych oraz wzrost liczby upadłości i egzekucji, co stworzy większe możliwości inwestycji w wierzytelności.



Czynnikiem mającym wpływ na przyszłe wyniki Spółki będzie miało pozyskanie dodatkowego finansowania uzyskanego dzięki emisji i sprzedaży akcji. Uzyskane środki umożliwią realizację kolejnych inwestycji, co zgodnie planami pozwoli na wzrost zysków i dalszy rozwój Spółki.

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

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

#### **GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A.**

Spółka zamierza utrzymać obecny poziom sprzedaży. Długoterminowe umowy z kluczowymi kontrahentami oraz osiągane wskaźniki rentowności pozwolą na osiągnięcie w kolejnym kwartale wyniku finansowego na poziomie zbliżonym do wyniku za II kwartał 2010 r.

#### **RELPOL 5 SP. Z O.O.**

Spółka przewiduje kontynuowanie działalności operacyjnej w obszarach objętych przedmiotem działalności sprecyzowanym w Statucie Spółki do momentu przeniesienia akcji INSTAL LUBLIN S.A. do IDMSA. Działalność operacyjna Spółki jest ograniczona do minimum tak, aby mogła ona funkcjonować do momentu określenia charakteru jej dalszej działalności.

#### **„GWARANT – BIS” AGENCJA OCHRONY SP. Z O.O.**

- utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kluczowymi klientami,
- utrzymanie poziomu sprzedaży,
- utrzymanie płynności finansowej gwarantującej bieżące wywiązywanie się z zobowiązań
- wzrost konkurencji firm w branży ochroniarskiej, skutkujące kładzeniem jeszcze większego nacisku na budowanie nowych i utrzymywanie dotychczasowych relacji z Klientami;
- sytuacja gospodarcza kraju – wymuszająca renegocjacje kontraktów i umów z Klientami oraz inne spojrzenie na politykę kosztową w Firmie.