IDMSA
DOM MAKLERSKI

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna

w roku 2012

www.idmsa.pl

SPIS TREŚCI

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości..... 5

1.1. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego. 5

1.2. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki. 6

1.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju. 7

1.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej. 7

1.5. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia. 7

1.6. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach). 8

1.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka. 8

1.8. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie: przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń... 8

1.9. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym..... 9

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. 10

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony..... 11

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania. 19

5. Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. 19

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jago udziału w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem. 23

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji..... 23

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania..... 23

9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną
z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. 29

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności..... 29

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....29

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta..... 29

13. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności..... 29

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. 30

15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. 30

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. 30

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. 30

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju

emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdane finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. 31

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. 31

20. Informacja o wszelkich umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. 32

21. Informacje o wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych. 32

22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie). 33

23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. 34

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. 34

25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. 34

26. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera załącznik stanowiący oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. 34

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

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 1 RIBO

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

a) Projekty zrealizowane przez Dom Maklerski IDMSA w roku 2012

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
akcje	oferta publiczna	2	34,71
akcje	oferta niepubliczna	4	10,98
obligacje	oferta publiczna	1	1,26
obligacje	oferta niepubliczna	65	465,20
akcje	wezwanie do zapisywanie się na sprzedaż	1	0,21
akcje	wykonanie praw z warrantów	3	10,98

Projekty zrealizowane przez DM IDMSA po zakończeniu roku 2012

Rodzaj oferowanego papieru	Rodzaj projektu	Liczba ofert/wezwań	Łączna wartość ofert/wezwań (w mln zł)
obligacje	oferta publiczna	1	0,52
obligacje	oferta niepubliczna	6	56,06
akcje	wykonanie praw z warrantów	1	11,65

b) NWZA DM IDMSA zaakceptowało plany emisji obligacji zamiennych na akcje i emisji akcji

Akcjonariusze DM IDMSA podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 18 września 2012 r. przyjęli większością głosów uchwały dotyczące emisji obligacji o wartości nominalnej do 50 mln zł zamiennych na akcje o wartości nominalnej do 43,6 mln zł oraz prywatnej oferty akcji z wyłączeniem prawa poboru, skierowanej do pracowników IDMSA, którzy nabyli akcje w ramach wcześniejszego programu motywacyjnego zakończonego w 2010 r.

c) Emisja podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K

Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA w dniach 26 października oraz 2 listopada 2012 r. podjął uchwały w sprawie emisji trzech serii podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K w trybie oferty publicznej oraz niepublicznej. O szczegółowych warunkach emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 63 oraz 74.

d) Zmiana praw z podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K

Łączna liczba akcji Spółki i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki po dokonaniu zamiany wszystkich wyemitowanych podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K wynosi 634.826.856 (słownie: sześćset trzydzieści cztery miliony osiemset dwadzieścia sześć tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć). O zmianie praw z podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K spółka poinformowała w raportach bieżących nr 71, 73 oraz 79.

e) Po decyzji Sądu Apelacyjnego DM IDMSA może rozpocząć procedurę wprowadzania do obrotu akcji serii K

Sąd Apelacyjny w Krakowie w dniu 10 kwietnia 2013 r. uchylił ostatnie spośród postanowień Sądu Okręgowego, nakazujących wstrzymanie wykonania uchwały DM IDMSA o podwyższeniu kapitału jako zabezpieczenie roszczenia jednego z akcjonariuszy. Decyzja ta sprawia, że spółka może rozpocząć procedurę dematerializacji akcji serii K i ich dopuszczenia do obrotu na GPW. Do obrotu zostanie wprowadzonych 416,65 mln akcji serii K. Łącznie w obrocie znajdowało się będzie 634,8 mln akcji DM IDMSA. W związku z powyższym w dniu 19 kwietnia 2013 r. Zarząd KDPW SA podjął uchwałę nr 292/13, w której postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 323 245 403 akcji zwykłych na okaziciela serii K, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Wnioski o wprowadzenie akcji do obrotu zostały złożone do GPW.

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

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

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

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

1.2. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki.

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

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

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

1.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Wynik finansowy DM IDMSA w 2012 r. (strata) to w dużej mierze efekt przeceny aktywów finansowych znajdujących się w portfelu Emitenta oraz utworzenia odpisów aktualizujących po przeprowadzeniu testów na utratę wartości. Spowodowane to jest głównie sytuacją na rynku kapitałowym oraz aktualną koniunkturą gospodarczą, która ma wpływ na wzrost ryzyka kredytowego podmiotów gospodarczych i bardziej ostrożne podejście do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych, a także nietrafione inwestycje, które przyniosły straty głównie w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.
Podstawowym czynnikiem, który w ocenie Zarządu będzie miał wpływ na osiągnięte przez IDMSA wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału to kwestia odzyskania wiarygodności DM IDMSA w segmencie brokerskim i asset management, dalsza restrukturyzacja zadłużenia, następnie zaś koniunktura na rynkach finansowych, na którą wpływ mają czynniki globalne, takie jak niepewność co do rozwoju sytuacji w strefie EURO oraz koniunktura gospodarcza w USA, także czynniki lokalne, takie jak sytuacja makroekonomiczna Polski (która będzie miała wpływ na wartość inwestycji portfelowych IDMSA oraz sytuację spółek z grupy kapitałowej), wpłaty do OFE (których wysokość ma istotny wpływ na popyt na warszawskim rynku giełdowym), poziom rynkowych stóp procentowych (wziąwszy pod uwagę fakt, iż DM IDMSA wciąż w istotnym zakresie finansuje się długiem) oraz dalsze zmiany w strukturze oszczędności Polaków (zmniejszenie udziałów lokat bankowych na korzyść akcji, funduszy inwestycyjnych).
Z powodu dokonanych inwestycji, które wygenerowały straty głównie w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. z uwagi na trudną sytuacją panującą w tamtym okresie oraz z powodu słabych wyników funduszy Idei TFI, zaufanie klientów wobec domu maklerskiego zostało nadszarpnięte, co przełożyło się na znaczącą stratę z działalności podstawowej. Odzyskanie zaufania będzie w nadchodzących kwartałach głównym elementem wpływającym na wyniki z działalności podstawowej. Koniunktura w gospodarce ma zaś zasadniczy wpływ na przychody z emisji akcji i obligacji oraz przekłada się na wartość i jakość portfela inwestycyjnego DM IDMSA.
Niebagatelne znaczenie dla Spółki będzie miało rozstrzygnięcie sądu w sprawie pozwów o uchylenie, ewentualnie stwierdzenie nieważności, uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Domu Maklerskiego IDMSA z dnia 18 września 2012 r. w sprawie emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do obligacji zamiennych i akcji serii K oraz zmiany Statutu Spółki. Ewentualny wyrok uchylający lub unieważniający uchwałę nr 4 NWZA Emitenta będzie istniała możliwość zwrócenia akcjonariuszom posiadającym akcje serii K wkładów pieniężnych wniesionych na ich objęcie.

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

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

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

rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. WE L 336 z 23.12.2003), rozpoczął się 10 lipca 2008 r. W dniu 17 grudnia 2009 r. DM IDMSA zakończył skup akcji własnych realizowany na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DM IDMSA.

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

a) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA w dniu 7 grudnia 2011 r. uchwałą nr 3 zakończyło skup realizowany na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walne Zgromadzenie DM IDMSA z dnia 25 stycznia 2010 r.

b) Na tym samym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu o którym mowa powyżej, Walne Zgromadzenie DM IDMSA podjęło uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia IV programu skupu akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Warunki buy-back przewidują, że skup realizowany będzie po cenie nie niższej niż wartość nominalna za jedną akcję i nie wyższą niż 5 złotych w okresie do dnia 31 grudnia 2013 r. Zarząd DM IDMSA w dniu 8 grudnia 2011 r. 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 7 grudnia 2011 r. O szczegółowych warunkach skupu Zarząd DM IDMSA poinformował w raporcie bieżącym nr 86/2011.

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

Dom Maklerski posiada sieć Punktów Obsługi Klienta (POK):

nazwa Punktu Obsługi	**kod**	**miasto**	**ulica**
POK Kraków	31-041	Kraków	Mały Rynek 7
POK Warszawa	02-002	Warszawa	Nowogrodzka 62b
POK Nysa	48-300	Nysa	Rynek 36b
POK Tarnów	33-100	Tarnów	Wałowa 16
POK Katowice	40-064	Katowice	Kopernika 4/2
POK Gliwice	44-100	Gliwice	Zwycięstwa 14
POK Poznań	60-810	Poznań	Bukowska 12
POK Łódź	90-368	Łódź	Piotrkowska 249/251
POK Wrocław	50-068	Wrocław	Świdnicka 18/20
POK Szczecin	70-437	Szczecin	Bogusława 1/7
POK Kielce	25-311	Kielce	Św. Leonarda 15
POK Gdańsk	80-819	Gdańsk	Partyzantów 8/113
Dział Rynków Zagranicznych i Dział Klientów	00–195	Warszawa	ul. Złota 59

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

Narażenie na ryzyko jest nierozerwalnie związane z aktywnością na rynkach finansowych i stanowi fundamentalny czynnik wpływający na zachowanie uczestników rynku, a w szczególności instytucji

finansowych. Decyzje finansowe zapadają dziś głównie przy uwzględnieniu generowanego przy tej okazji ryzyka. Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem finansowym w jednostce jest optymalizacja ryzyka, to znaczy takie nimi sterowanie, by ryzyka przypadające na jednostkę stopy zwrotu były minimalne.
Na poziomie strategicznym za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiedzialny jest Zarząd. Spółka stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie zidentyfikowane typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.
W spółce nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub wysoce prawdopodobne planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które zostały zakwalifikowane do pozycji wymagających zabezpieczania.

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

Na poziomie strategicznym za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami, odpowiedzialny jest Zarząd. Wszystkie zidentyfikowane typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.
W Spółce nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub wysoce prawdopodobne planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które zostały zakwalifikowane do pozycji wymagających zabezpieczania.

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

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność DM IDMSA w ostatnich 3 latach przedstawiono w tabelach.
Z uwagi na ścisły związek pomiędzy koniunkturą gospodarczą (a zwłaszcza sytuacją na rynkach finansowych) a działalnością DM IDM Spółka osiąga wysokie wskaźniki efektywności działania w okresach dobrej koniunktury, a w okresach kryzysu wskaźniki ulegają pogorszeniu. Pogorszenie się wskaźników w 2012 r. pomimo poprawy koniunktury giełdowej wynika z nietrafionych inwestycji DM IDMSA oraz dokonaniu odpisów aktualizujących wartość portfela.

Wskaźniki efektywności działania

	2012	2011	2010
Rentowność aktywów ogółem $= \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-110,6%	-20,9%	3 %
Rentowność aktywów operacyjna $= \frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-43,3%	-2,7%	2,3%
Rentowność kapitału $= \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	-289,3%	-39,5%	4,3 %

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

Wskaźnik płynności

	2012	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności = Aktywa bieżące / Zobowiązania krótkoterminowe	0,88	1,23	1,3

Wskaźnik wypłacalności

	2012	2011	2010
Wskaźnik wypłacalności = Kapitał własny / Aktywa ogółem * 100%	38%	53%	62%

Na dzień 31 grudnia 2012 r. w DM IDMSA zatrudnione były 188 osoby.

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

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

Wybrane dane finansowe Domu Maklerskiego IDM S.A.

		w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
		I-XII/2012	**I-XII/2011**	**I-XII/2012**	**I-XII/2011**
1	Przychody z działalności kontynuowanej	43 352	48 178	10 387	11 637
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-149 157	-23 415	-35 738	-5 656
3	Zysk (strata) brutto	-357 054	-227 263	-85 551	-54 893
4	Zysk (strata) netto	-381 074	-180 473	-91 306	-43 591
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 244	-145 802	2 934	-35 217
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	81 707	36 657	19 577	8 854
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-130 214	61 267	-31 199	14 798
8	Przepływy pieniężne netto razem	-36 263	-47 878	-8 689	-11 564
9	Zysk (strata) netto przypadający na akcje zwykłe jednostki	-381 074	-180 473	-91 306	-43 591
10	Średnia ważona liczba akcji w szt.	287 732 771	218 176 856	287 732 771	218 176 856
11	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł i EUR)	-1,32	-0,83	-0,32	-0,20
12	Rozwodniona liczba akcji w szt.	634 826 856	218 176 856	634 826 856	218 176 856

13	Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	-0,60	-0,83	-0,14	-0,20

		Stan na 31.12.2012	**Stan na 31.12.2011**	**Stan na 31.12.2012**	**Stan na 31.12.2011**
14	Aktywa razem	344 542	862 808	84 277	195 347
15	Zobowiązania krótkoterminowe	195 389	311 033	47 793	70 420
16	Zobowiązania wobec klientów	35 594	65 845	8 707	14 908
17	Zobowiązania długoterminowe	3 544	78 087	867	17 680
18	Rezerwy na zobowiązania	13 354	16 880	3 266	3 822
19	Kapitał własny	131 714	456 374	32 218	103 327
20	Kapitał zakładowy	63 483	21 818	15 528	4 940
21	Liczba akcji w szt.	634 826 856	218 176 856	634 826 856	218 176 856
22	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	0,21	2,09	0,05	0,47
23	Rozwodniona liczba akcji w szt.	634 826 856	218 176 856	634 826 856	218 176 856
24	Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	0,21	2,09	0,05	0,47

Dla pozycji wynikowych przeliczonych na EUR zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:
12 miesięcy 2012 r. – 4,1736 zł
12 miesięcy 2011 r. – 4,1401 zł

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs EUR na dzień:
31 grudnia 2012 r. – 4,0882 zł
30 grudnia 2011 r. – 4,4168 zł

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

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 3 RIBO

Ryzyko związane z konkurencją, w tym konkurencją z innych państw

W branży, w której działa Dom Maklerski IDMSA wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej istnieją bardzo duże bariery wejścia. Barierami są wymogi formalne, wysokość kapitału, posiadany know - how i pozycja rynkowa. Ogranicza to w znacznym stopniu ryzyko działań konkurencyjnych w takiej skali, w jakiej robi to DM IDMSA.
Tym nie mniej na polskim rynku w samej branży maklerskiej działa kilkadziesiąt podmiotów, a otwarcie Polski na UE sprawiło, że również zagraniczne podmioty maklerskie mogą łatwiej działać na naszym rynku. Na skutek powyższego, część mniejszych, polskich firm inwestycyjnych odczuła zwiększone ryzyko związane z konkurencją. Dom Maklerski IDMSA dzięki odpowiednio dużej skali działalności, częściowo ogranicza ryzyka w tym zakresie.
Polscy brokerzy są słabsi kapitałowo, co utrudnia konkurencję na rynkach zagranicznych. Nie bez znaczenia jest potencjalna możliwość wejścia na polski rynek dużych, zachodnich firm inwestycyjnych. Nie można wykluczyć, że w przyszłości, wraz z dalszym rozwojem rynku kapitałowego pojawią się w Polsce duże zagraniczne firmy inwestycyjne, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Domu Maklerskiego IDMSA.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Akcjonariat DM IDMSA jest rozproszony, a w Spółce brak jest jednego inwestora strategicznego. Może to rodzić potencjalne niebezpieczeństwo braku porozumienia pomiędzy akcjonariuszami oraz sprawia, iż Emitent może być stosunkowo łatwym obiektem przejęcia przez inne instytucje finansowe. Jednocześnie trzeba zauważyć, iż znaczny pakiet akcji pozostaje w rękach Zarządu DM IDMSA, który jest związany ze Spółką już od ponad 10 lat. Stabilność tej części akcjonariatu, przejawiająca się w stałym i względnie wysokim

zaangażowaniem, zmniejsza ryzyko związane z rozproszoną strukturą akcjonariatu emitenta (np. zmniejsza ryzyko związane z uzyskaniem kworum na Walnym Zgromadzeniu w sprawach wymagających obecności np. większości udziałowców).

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Rozwój DM IDMSA w dużej mierze zależy od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to cecha charakterystyczna dla przedsiębiorstw działających w segmencie usług finansowych. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim terminie wpłynąć na spadek efektywności działania Spółki. Konkurencja wśród pracodawców może z kolei przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia pracowników w Spółce, a co za tym idzie na osiągane wyniki finansowe.

Ponadto na rynku kapitałowym istnieje ograniczona liczba osób z wysokimi kwalifikacjami w dziedzinie finansów. DM IDMSA może natrafiać na trudności w pozyskiwaniu tego rodzaju nowych pracowników.

Ryzyko związane z realizowanymi umowami

Istotna część działalności DM IDMSA związana jest z realizacją konkretnych zleceń. W związku z tym DM IDMSA ponosi ryzyko niewykonania zlecenia z różnych przyczyn – w tym niezależnych od siebie. Oznaczać to może niebezpieczeństwo nie otrzymania zaplanowanych przychodów i zysków. Z charakterem zlecenia wiąże się również odpowiedzialności za ewentualne szkody wyrządzone przez niewłaściwe wykonania 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 zrealizowania którejś umowy wpłynie niekorzystnie na działalność Spółki, jej przychody i wyniki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. DM IDMSA działa w oparciu o wydane w styczniu 2003 roku, przez ówczesną Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zezwolenie (DDM-M-4020-23-1/2003) na prowadzenie działalności maklerskiej poszerzonej o wykonywanie poszczególnych czynności w ramach tego zezwolenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. W związku ze zmianą ustawy o obrocie instrumentami finansowymi DM IDMSA w dniu 21 października 2009 r. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie analiz i rekomendacji. W dniu 15 lipca 2010 roku zostało wydane przez KNF zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej obejmującej wykonywanie czynności w tym zakresie (DFL/4020/143/40/I/23/77/09/10/EK).

W oparciu o powyższe zezwolenie Dom Maklerski może wykonywać wszystkie czynności maklerskie przewidziane w ustawie oraz aktach wykonawczych. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby istotne negatywne skutki dla Emitenta. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art. 167 Ustawy o obrocie.

Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe

DM IDMSA a także spółki z Grupy Kapitałowej IDMSA w dużej mierze opierają swoją działalność o tworzenie inwestycyjnych portfeli własnych, których zadaniem jest przynoszenie satysfakcjonujących zysków w średnioterminowej perspektywie. Przedmiotem inwestycji DM IDMSA są papiery wartościowe spółek, zarówno publicznych jak i niepublicznych. Te z nich, zakwalifikowane jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej. Wartość ta ustalana jest w oparciu o przyjęty własny model wyceny. Wraz z każdym uaktualnieniem wyceny, pojawia się ryzyko niekorzystnego wpływu na wynik finansowy GK DM IDMSA. Pojawia się również ryzyko, iż poczynione inwestycje nie przyniosą spodziewanego efektu w postaci zysku, w związku z czym strata na inwestycji będzie miała niekorzystny wpływ na wynik finansowy.

Ryzyko związane z Grupą Kapitałową

W celu dywersyfikacji działalności DM IDMSA posiada rozbudowaną Grupę Kapitałową. W związku z stosunkowo dużą liczbą 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. Dodatkowo, skład Grupy Kapitałowej opierający się przede wszystkim o podmioty reprezentujące sektor finansowy, nie likwiduje ryzyka branżowego. Należy zwrócić uwagę na fakt, że sektor w jakim działa DM IDMSA jest w dalszym ciągu obarczony dużym ryzykiem inwestycyjny.

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.

Dodatkowo, 15 kwietnia 2013 r. GPW zastąpiła system transakcyjny WARSET nowym systemem Universal Trading Platform (UTP). Nie można wykluczyć iż w wyniku wprowadzenia systemu UTP wystąpią sytuacje które mogą być podstawą potencjalnych roszczeń klientów związanych z świadczonymi usługami DM IDMSA, a to może wpłynąć niekorzystnie na wynik Spółki.

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

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

Choć w trakcie 6 letniej współpracy z Partnerem Zagranicznym nie wystąpiły przypadki poważnych awarii systemu, nie można takowych wykluczyć w przyszłości. Nie można wykluczyć, że na skutek tych potencjalnych awarii systemu inwestorzy poniosą straty, których zwrotu będą dochodzić od DM IDMSA. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność DM IDMSA i jego wyniki.

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

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz kredytów i pożyczek wynosiły 134 mln zł, co stanowiły ponad 60% sumy zobowiązań Emitenta. Zwrócić należy uwagę na fakt, iż wszystkie zobowiązania na koniec 2012 r. z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, kredytów i pożyczek posiadały termin spłaty przypadający na 2013 r., co rodzi ryzyko, iż DM IDMSA nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań względem wierzycieli. Zarząd Spółki IDMSA prowadzi aktywne rozmowy z wierzycielami oraz potencjalnymi inwestorami, zainteresowanymi finansowaniem spółki poprzez kapitał dłużny, w wyniku czego w I kw. 2013 r. Spółka zrealizowała emisje obligacji o wartości prawie 22 mln zł. Dodatkowo, w zakresie planów krótkoterminowych, Zarząd preferuje zachowanie płynności kosztem rentowności potencjalnych inwestycji. Spółka prowadzi również intensywnie proces oddłużania, którego

efektem jest spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o prawie 53% w stosunku do stanu na koniec 2011 r.

Ryzyko związane z toczącymi się sprawami sądowymi

W dniu 18 września 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do obligacji zamiennych i akcji serii K oraz zmiany Statut Spółki. W oparciu o tę uchwałę Spółka wyemitowała obligacje imienne, podporządkowane, o łącznej wartości nominalnej 50.000 tys. zł zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Wartość nominalna akcji serii K objętych w wyniku konwersji wynosiła 41.665 tys. zł. W związku z opisaną uchwałą w sądzie toczą się postępowania, o których mowa poniżej.

a) Postępowanie dotyczące w szczególności stwierdzenia nieważności (ewentualnie) uchylenia uchwał nr 3 i 4 NWZ z dnia 18 września 2012 r. w sprawie tzw. emisji akcji serii J dla kluczowych pracowników oraz emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K. Powód zarzuca w szczególności nie przedstawienie pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa głosu przez Zarząd DM IDMSA oraz podjęcie uchwał jako sprzecznych z dobrymi obyczajami (godzina Walnego oraz kolejne przerwy), godzące w interes spółki (rozwodnienie akcjonariatu) oraz mające na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy. W ramach toczącego się postępowania Sąd okręgowy wydał również 2 postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia, z których jedno zostało przez Sąd apelacyjny uznane za przedwczesne i w całości oddalone, natomiast drugie zostało uchylone i przekazane do ponownego rozpatrzenia przez Sąd okręgowy.

b) Postępowanie dotyczące stwierdzenia nieważności (ewentualnie) uchylenia uchwały nr 4 NWZ z dnia 18 września 2012 r. w sprawie emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K. Powód tak jak już wcześniej wspomniano zarzuca naruszenia prawa oraz naruszenie dobrych obyczajów, godzące w interes Spółki oraz krzywdzące akcjonariuszy. W ramach toczącego się postępowania Sąd okręgowy wydał również 2 postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia, z których jedno zostało przez Sąd apelacyjny uznane za przedwczesne i w całości oddalone, natomiast drugie zostało uchylone i przekazane do ponownego rozpatrzenia przez Sąd okręgowy.

Ewentualny wyrok uchylający lub unieważniający uchwałę nr 4 NWZA Emitenta będzie oznaczał konieczność zwrócenia akcjonariuszom posiadającym akcje serii K wkładów pieniężnych wniesionych na ich objęcie.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Jednym z głównych czynników determinujących poziom aktywności gospodarczej w skali globalnej w 2012 r. było ryzyko pogłębienia się problemów fiskalnych w strefie euro. Jego zmaterializowanie się mogło przynieść za sobą trudne do przewidzenia, aczkolwiek bardzo bolesne z ekonomicznego punktu widzenia skutki dla całej światowej gospodarki. Mimo tak negatywnie kształtujących się tendencji w otoczeniu ekonomicznym, wzrost gospodarczy Polski nadal pozostaje jednym z najwyższych w Europie. Sprzyja temu zarówno relatywnie wysoka aktywność krajowych przedsiębiorstw, jak i przyrost wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych.

Ogólna sytuacja gospodarcza Polski w 2012 roku była mniej korzystna niż w roku 2011. Według wstępnego szacunku GUS, w 2012 roku wzrost PKB wyniósł 2,0% (w 2011 wzrost PKB wyniósł 4,3%). Głównym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie dynamiki było wyhamowanie inwestycji publicznych związanych z końcem przygotowań do Euro 2012. Wynikiem tego było załamanie sektora budowlanego, szczególnie w drugiej połowie 2012 r.

Jeśli chodzi o rynek pieniężny, złoty systematycznie umacniał się zarówno w stosunku do dolara jak i do euro. Przyczyniło się do tego ograniczenie awersji na globalnych rynkach finansowych, które było efektem rozwiązania problemu zadłużenia Grecji.

Dla rynku kapitałowego rok 2012 był rokiem stabilnym, który charakteryzował się trendem wzrostowym. Główne indeksy GPW zwyżkowały (WIG wzrósł o 26,24%, a WIG20 o 20,45%), odrabiając w znacznym stopniu spadek zanotowany w roku 2011. Mimo to obroty zarówno na rynku akcji, jak i na rynku terminowym nie osiągnęły poziomów porównywalnych z rokiem poprzednim.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

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

W pierwszej 2012 r. mieliśmy do czynienia z bardzo zmienną sytuacją na polskiej giełdzie, co było konsekwencją pogorszenia się nastrojów na rynkach globalnych. Druga połowa roku to natomiast wyraźna poprawa nastrojów na polskiej giełdzie – główny indeks warszawskiej giełdy wzrósł w tym okresie o ponad 25%. W 2012 r. Europa zmagała się z problemem krajów stojących na skraju bankructwa ze względu na swoją niewypłacalność. Problem ten pozostaje wciąż nierozwiązany, a sytuacja UE jest głównym czynnikiem ryzyka związanego z inwestowaniem na rynkach europejskich. Ze względu na niepewność wyżej opisanej sytuacji UE oraz ciągłe zagrożenie pogorszenia się stanu gospodarki USA, której kondycja wpływa na globalny układ rynków finansowych, DM IDMSA jest narażony na osiąganie niezadowalających wyników finansowych.

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 dziedziną, w której działa DM IDMSA.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

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

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

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego

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

- ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie akcji DM IDMSA z obrotu może nastąpić również:

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

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

<u>Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów Ustawy o ofercie oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi</u>

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

Art. 96, w przypadku gdy DM IDMSA:

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

Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: Komisja) może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w

szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b, Komisja, przed wydaniem decyzji, o której mowa w art. 56 ust. 1, zasięga opinii spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe emitenta. W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób. Komisja może przekazać do publicznej wiadomości treść decyzji stwierdzającej niewywiązywanie się emitenta z obowiązków, o których mowa w ust. 1.

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

Art. 96 b
W przypadku gdy zarząd spółki publicznej nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 80 ust.1, Komisja może nałożyć osobno na każdą z osób wchodzących w skład zarządu tej spółki karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Art. 97
Na każdego kto:
1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
5a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust.2 lub 5,
5b) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust.1,
6) uchylony
7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
9a) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust.4 pkt 1 lub 3 albo art.88a,
10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
10a) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art.82
10b) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83
11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
11a) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust.3,
12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej
- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Kara pieniężna wskazana powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi:

Art.167

1. Komisja może cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej albo ograniczyć zakres wykonywanej działalności maklerskiej, w przypadku gdy firma inwestycyjna:
   1) istotnie narusza przepisy prawa, w szczególności przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1-2 i 5;
   2) nie przestrzega zasad uczciwego obrotu;
   3) narusza interesy zleceniodawcy;
   4) przez okres co najmniej 6 miesięcy nie prowadziła działalności objętej zezwoleniem;
   5) przestała spełniać warunki, które były podstawą udzielenia zezwolenia, z zastrzeżeniem przepisu art. 95 ust. 10;
   6) otrzymała zezwolenie na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów zaświadczających nieprawdę.

2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3 lub 6, Komisja może również:
1) odstąpić od zastosowania sankcji, o których mowa w ust. 1, i nałożyć na firmę inwestycyjną karę pieniężną do wysokości 500.000 zł albo
2) zastosować jedną z sankcji określonych w ust. 1 i jednocześnie nałożyć karę pieniężną, o której mowa w pkt 1
- jeżeli uzasadnia to charakter naruszeń, których dopuściła się firma inwestycyjna.
W razie konieczności zabezpieczenia interesu publicznego, Komisja może, od chwili wszczęcia postępowania w sprawach, o których mowa w ust. 1, zawiesić, na okres nie dłuższy niż miesiąc, możliwość wykonywania, w całości lub w części, działalności maklerskiej.

Art. 169a

1. W przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany, dom maklerski, bank prowadzący działalność maklerską lub zagraniczna osoba prawna prowadząca działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej narusza przepisy regulujące organizowanie rynku regulowanego lub prowadzenie działalności maklerskiej, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł na osoby odpowiedzialne za zaistniałe naruszenia.

art. 175

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

art. 176
1. W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:
1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym
albo
2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

art. 176a
W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 5 RIBO

W dniu 18 września 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 2 181 768,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 21 817 680 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej oraz cenie emisyjnej 0,10 zł każda. W IV kwartale 2012 r. Zarząd DM IDMSA podjął decyzję o rezygnacji z przeprowadzenia emisji akcji serii J. Stosowną informację Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 84/2012. W związku z opisaną uchwałą w sądzie toczą się postępowania, o których mowa poniżej. Spółka podjęła czynności procesowe zmierzające do umorzenia przedmiotowego postępowania jako bezprzedmiotowe.

W dniu 18 września 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do obligacji zamiennych i akcji serii K oraz zmiany Statut Spółki. W oparciu o tę uchwałę Spółka wyemitowała obligacje imienne, podporządkowane, o łącznej wartości nominalnej 50 000 000,00 zł zamienne na akcje zwykłe na okaziciela serii K. Wartość nominalna akcji serii K objętych w wyniku konwersji wynosiła 41 665 tys. zł.
W związku z podjętymi uchwałami na NWZ DM IDMSA w dniach 13 i 18 września 2012 r. toczą się trzy postępowania główne:

1. Gdzie powodem jest Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (w toku postępowania przyłączyła się również Komisja Nadzoru Finansowego). Sprawa dotyczy stwierdzenie nieważności (ewentualnie uchylenia) uchwały nr 3 NWZ z dnia 18 września 2012 r. w sprawie tzw. emisji akcji serii J dla kluczowych pracowników. Dom Maklerski w toku postępowania złożył odpowiedź na pozew, w której przedstawił wyjaśniającą argumentację powołując się w szczególności na fakt, iż Zarząd DM IDMSA podjął uchwałę w której odstąpił od przeprowadzenia emisji akcji serii J. Ponadto, uprawnieni pracownicy złożyli oświadczenia zrzeczeniu się wszelkich roszczeń związanych z emisją akcji serii J. Argumentacja oraz złożone przez DM IDMSA dokumenty jednoznacznie przemawiają za faktem, iż sąd winien umorzyć postępowanie jako bezprzedmiotowe.
2. Sprawa dotyczy w szczególności stwierdzenie nieważności (ewentualnie) uchylenia uchwał nr 3 i 4 NWZ z dnia 18 września 2012 r. w sprawie tzw. emisji akcji serii J dla kluczowych pracowników oraz emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K. Powód zarzuca w szczególności nie przedstawienie pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa głosu przez Zarząd DM IDMSA oraz podjęcie uchwał jako sprzecznych z dobrymi obyczajami (godzina Walnego oraz kolejne

przerwy), godzące w interes spółki (rozwodnienie akcjonariatu) oraz mające na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy.

W ramach toczącego się postępowania Sąd wydał również 2 postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia, na mocy których orzeczono w szczególności:

- zakaz wykonywania prawa głosu z Akcji,
- zakaz przyjmowania przez Spółkę dokumentów Akcji lub zaświadczeń celem wykazania prawa akcjonariusza do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu zgodnie z art.4063 §1 KSH,
- zakaz umieszczania akcjonariuszy uprawnionych z Akcji na liście sporządzanej przez Spółkę zgodnie z art. 4063 §6 KSH,
- zakaz zamiany Akcji z akcji na okaziciela na akcje imienne,
- zakaz dokonania wpisu tych akcjonariuszy do księgi akcyjnej prowadzonej przez Zarząd Spółki,
- zakaz umieszczenia akcjonariuszy uprawnionych z Akcji na liście sporządzanej przez Zarząd Spółki zgodnie z art.407 §1 KSH.

W dniu 26 marca 2013 r. DM IDMSA otrzymał od Sądu Apelacyjnego w Krakowie, Wydział I Cywilny dwa postanowienia. Na mocy pierwszego postanowienia zdaniem Sądu Apelacyjnego, Sąd Okręgowy wydając zaskarżone przez Spółkę postanowienie (o którym spółka poinformowała raportem bieżącym nr 85/2012 w dniu 27 listopada 2013r.) nie zajął się szerszymi rozważeniami na temat uprawdopodobnienia interesu powoda w udzieleniu zabezpieczenia, a także nie przeanalizował, jakie zagrożenie dla interesu powoda spowoduje uchylenie uchwał i czy brak zabezpieczenia powództwa w tym zakresie będzie skutkować uniemożliwieniem lub znacznym utrudnieniem dochodzenia roszczenia. Reasumując, zdaniem Sądu Apelacyjnego we wniosku o udzielenie zabezpieczenia całkowicie pominięto jedną z podstaw merytorycznych wniosku o udzielenie zabezpieczenia tj. stwierdzenia przez Sąd Okręgowy czy pokrzywdzono akcjonariuszy mniejszościowych i naruszono dobre obyczaje, a ponadto brak rozważenia jednej z przesłanek wskazanej jako uprawdopodobnienia roszczenia spowodowało, iż Sąd Apelacyjny stwierdził, że Sąd Okręgowy nie rozpoznał istoty sprawy, co spowodowało konieczność uchylenia orzeczenia i przekazania sprawy do ponownego rozpoznania celem ponownego rozpoznania wniosku

W drugim postanowienia, Sąd Apelacyjny dokonał zmiany zaskarżonego postanowienia (o którym spółka poinformowała raportem bieżącym nr 86/2012 w dniu 7 grudnia 2012 r.) w ten sposób, że wniosek powoda z dnia 27 listopada 2012 r. o udzielenie zabezpieczenia w całości oddalono.Sąd Apelacyjny podkreślił, że w sytuacji, gdy strona dysponowała już zabezpieczeniem w postaci wstrzymania wykonalności uchwały (postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia, o którym to DM IDMSA poinformował raportem bieżącym nr 85/2012 w dniu 27 listopada 2012 r.), to nie ma interesu prawnego w domaganiu się kolejnych zakazów czynności, które ze swojej istoty stanowią wykonanie tejże uchwały i dalsze jej uszczegółowienia. Dopuszczenie możliwości coraz większego uszczegóławiania tych czynności nie znajduje jakiegokolwiek uzasadnienia w przepisach prawa. Ponadto, zdaniem Sądu Apelacyjnego wnioskodawca może tylko i wyłącznie egzekwować uzyskane wcześniej zabezpieczenia, a nie mnożyć nowych.

3. Przedmiotowe postępowanie dotyczy stwierdzenia nieważności (ewentualnie) uchylenia uchwały nr 4 NWZ z dnia 18 września 2012 r. w sprawie emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K. Powód tak jak już wcześniej wspomniano zarzuca naruszenia prawa oraz naruszenie dobrych obyczajów, godzące w interes Spółki oraz krzywdzące akcjonariuszy. DM IDMSA złożył odpowiedź na pozew.

   W ramach toczącego się postępowania m in. wydano postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia, które DM IDMSA zaskarżył zażaleniem. Na posiedzeniu niejawnym Sąd Apelacyjny w Krakowie w dniu 12 lutego 2013 r. uchylił zaskarżone postanowienie podkreślając, iż we wniosku o udzielenie zabezpieczenia brak było jakichkolwiek ocen i argumentów dotyczących spełnienia przesłanek uprawdopodobnienia roszczenia w zakresie podnoszonych przez wnioskodawcę twierdzeń o sprzeczności zaskarżonej uchwały z dobrymi obyczajami i statutem spółki.

Ponadto, w dniu 10 kwietnia 2013 r. DM IDMSA otrzymał postanowienie wydane przez Sąd Apelacyjnego w Krakowie, Wydział I Cywilny o uchyleniu zaskarżonego postanowienia (o którym spółka poinformowała raportem bieżącym nr 2/2013 w dniu 17 stycznia 2013 r.) i przekazaniu sprawy w zakresie wniosku o udzielenie zabezpieczenia do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Sąd Apelacyjny podniósł, że w zakresie podstaw stwierdzenia zaistnienia ocennych przesłanek uzasadnienia zaskarżonego postanowienia cechuje zbyt duża lakoniczność, która utrudnia w istotnym stopniu jego kontrolę instancyjną .Zarzut ten odnosi się w głównej mierze do kwestii pokrzywdzenia akcjonariuszy, którego to zdaniem Sądu Okręgowego należy upatrywać w nierównomiernym pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru oraz rozwodnieniu akcjonariatu w oparciu o nieprzejrzyste zasady i bez należytego uzasadnienia. Sąd Apelacyjny podkreślił, iż wymienione bardzo ogólnie zarzuty pod adresem zaskarżonej uchwały nie zostają jednak w żadnym miejscu uzasadnienia postanowienia szerzej rozwinięte, przez co w istocie są one niezrozumiałe, a nadto wywołują wrażenie sprzeczności z ustaleniami faktycznymi, gdyż Sąd Okręgowy zbyt pochopnie stwierdził, że zaskarżona uchwała pozbawiła prawa poboru wszystkich akcjonariuszy, a co za tym idzie w żaden sposób nie koresponduje z ustaleniami faktycznymi, iż wyłączenie prawa poboru nie miało równomiernego charakteru, przez co akcjonariusze nie zostali równo potraktowani. Dla Sądu Apelacyjnego nie jest również zrozumiałym dlaczego Sąd Okręgowy uznał przyjęty w zaskarżonej uchwale sposób podwyższenia kapitału zakładowego spółki za niedostatecznie uzasadniony i oparty na nieprzejrzystych zasadach, skoro jednocześnie nie odniósł się należycie do przedstawionych w uchwale przyczyn jej powzięcia, jak również nie podał, jakie przyjęte zasady podwyższenia kapitału uważa za niejasne i dlaczego.

Reasumując, na dzień 30 kwietnia 2013 r. w obrocie prawnym nie funkcjonuje, żadne postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia, które skutkowałoby niemożliwością podejmowania przez DM IDMSA stosownych działań związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 1 RIBO

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

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

DM IDMSA posiada również koncesję na obrót energią elektryczną, wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (OEE/598/19004/W/2/2010/UA) dnia 7 września 2010 r.

Dom Maklerski IDM S.A. funkcjonuje na rynku od 1993 roku. Początkowo broker działał jako Krakowski Dom Maklerski s.c., a od 2001 r. jako Internetowy Dom Maklerski S.A. W 2006 r. spółka przyjęła nazwę Dom Maklerski IDMSA..
Spółka działa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW") jako bezpośredni uczestnik od dnia 8 stycznia 2001 r. Od dnia 11 kwietnia 2011 r. DM IDMSA jest członkiem Towarowej Giełdy Energii.

Według statutu głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z),
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

Działalność gospodarcza, na prowadzenie której przepisy obowiązującego prawa wymagają zezwolenia właściwych organów państwowych jest podejmowana przez Spółkę dopiero po uzyskaniu stosownego zezwolenia.

Dom Maklerski IDM S.A. świadczy usługi animatora obrotu, sponsora emisji oraz agenta emisji. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Dom Maklerski na rynku głównym GPW był: animatorem rynku dla 33 spółek i 4 kontraktów terminowych na WIG20, animatorem emitenta dla 36 spółek; na rynku New Connect był animatorem rynku dla 13 spółek oraz pełnił funkcję sponsora emisji dla 18 spółek. Ponadto Dom Maklerski prowadzi działalność w zakresie rynku niepublicznego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku DM IDMSA obsługiwał i prowadził depozyt dla 61 spółek.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę przychodów z działalności podstawowej:

PROWIZJE Z DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ	**31.12.2012**	**31.12.2011**
a) od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	13 200	9 908
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	0	0
c) z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0	0
d) pozostałe	3 842	6 529
Przychody z prowizji maklerskiej, razem	17 042	16 437

POZOSTAŁE PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ	**31.12.2012**	**31.12.2011**
a) z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	1 618	1 980
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	11 867	13 765
c) z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	2 805	2 695
d) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	3 767	5 366
e) z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0	0
f) z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0	0
g) pozostałe	6 253	7 935
- usługi doradcze pozostałe	41	2 980
- inne przychody	6 212	4 955
Inne przychody z działalności maklerskiej, razem	26 310	31 741

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 2 RIBO

Dom Maklerski IDMSA prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Biorąc pod uwagę charakter działalności oraz specyfikę rynku finansowego Spółka nie wyodrębnia rynków zbytu według kryteriów geograficznych.
Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców i odbiorców, w szczególności nie posiada dostawców i odbiorców, których udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 3 RIBO

Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA w dniu 18 lipca 2012 r. poinformował, iż zawarł znaczącą umowę w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 Nr 33, poz. 259 z poźn. zm.). Szczegółowe informacje na temat przedmiotowego zdarzenia DM IDMSA podał w raporcie bieżącym nr 22/2012.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 4 RIBO

Informację o powiązaniach przedstawiono według metod konsolidacji według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

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

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDM SA	Posiadany % udział w kapitale	Posiadany % udział w głosach	Kapitał [szt.]	Przedstawiciel DM IDM SA w Zarządzie	Rada Nadzorcza (RN)		
							Przedstawiciele DM IDMSA w Radzie Nadzorczej	Liczba członków RN	Przewodniczący Rady Nadzorczej
1.	Awbud S.A.	8 075 774	9,8	9,8	82 429 460	Brak	R. Abratański	5	Spoza IDMSA
2.	BOA S.A. (dawniej Dr Kendy S.A.)	111 187	5,3	5,3	2 096 186	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
3.	Bowim S.A.	3 434 771	17,6	17,6	19 514 647	Brak	R. Abratański	7	Spoza IDMSA
4.	Cube.ITG S.A. (dawniej Microtech International S.A.)	6 264 200	8,17	8,17	76 704 477	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
5.	InvestCon Group S.A.	3 191 259	9,71	9,71	32 872 396	Brak	A. Rabenda	6	Spoza IDMSA
6.	Mex Polska S.A.	1 311 440	20,64	20,64	6 354 080	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
7.	Simple S.A.	468 744	10,7	10,7	4 380 298	Brak	Brak	6	Spoza IDMSA
8.	Triton Development S.A.	3 297 880	12,95	12,95	25 458 092	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
9.	GPM Vindexus S.A.	648 300	5,59	5,59	11 591 938	Brak	Brak	6	Spoza IDMSA
10.	Work Service S.A.	2 627 922	5,48	5,48	47 947 996	Brak	Brak	7	Spoza IDMSA
11.	Impera Capital S.A. (dawniej: BBI Capital NFI S.A.)	16 909 524	32,90	32,90	51 400 731	Brak	Brak	4	Spoza IDMSA
12.	OPTeam S.A.	669 854	9,18	9,18	7 300 000	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
13.	Wealth Bay S.A.	3 474 168	6,62	6,62	52 500 000	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA

W spółkach: nr 1, 2, 4, 5, 13 DM IDM SA zaangażowany jest bezpośrednio.
W spółkach nr 3 i 8 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y.
W spółkach nr 6 i 7 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz IDM Capital.
W spółce nr 9 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA, Idea Y oraz IDM Capital.
W spółkach nr 10, 11 i 12 DM IDMSA jest zaangażowany pośrednio poprzez IDM Capital.

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

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDMSA	Posiadany % udział w kapitale	Posiadany % udział w głosach	Kapitał (szt.)	Przedstawiciel DM IDM SA w Zarządzie	Rada Nadzorcza (RN)		
							Przedstawiciele DM IDMSA w Radzie Nadzorczej	Liczba członków RN	Przewodniczący Rady Nadzorczej
1.	FAM S.A.	298 000	0,93	0,93	31 882 971	Brak	G. Leszczyński	7	Spoza IDMSA
2.	BSC Drukarnia Opakowań S.A.	199	0,002	0,002	9 807 516	Brak	R. Abratański	7	Spoza IDMSA
3.	Ceramika Nowa Gala S.A.	6 255	0,01	0,01	57 038 073	Brak	G. Leszczyński	5	Spoza IDMSA
4.	Integer.pl SA	40	0,001	0,001	5 937 745	Brak	R. Abratański	5	Spoza IDMSA

W spółce nr 1 DM IDMSA jest zaangażowany pośrednio poprzez IDM Capital.
W spółkach nr 2, 3, 4 DM IDMSA posiada akcje bezpośrednio z tytułu pełnienia funkcji animatora.

Informacja w zakresie inwestycji Domu Maklerskiego IDM S.A. w akcje spółek niepublicznych wg stanu na dzień 31.12.2012 r. (inwestycje bezpośrednie lub pośrednie)

1. Spółki niepubliczne, w których zaangażowanie wynosi powyżej 5%

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji w posiadaniu DM IDMSA	Posiadany % udział w kapitale	Posiadany % udział w głosach	Przedstawiciel DM IDM SA w Zarządzie	Rada Nadzorcza (RN)		
						Przedstawiciele DM IDMSA w Radzie Nadzorczej	Liczba członków RN	Przewodniczący Rady Nadzorczej
1.	A-Z Finanse S.A. w upadłości układowej	1 957 673	28,55	28,55	Brak	R. Abratański	6	R. Abratański
2.	Money Expert S.A.	1 428	10	10	Brak	Brak	3	Spoza IDMSA
3.	Sprint Air S.A.	1 101 806	27,23	27,23	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
4.	Supernova IDM Management Sp. z o.o.	225	18	18	Brak	Brak RN	-	-
5.	Ade Line S.A.	406 500	16,26	16,26	Brak	R. Abratański	4	Spoza IDMSA
6.	Ekonova S.A.	2 100 000	11,68	11,68	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA
7.	Gaudi Management S.A.	600 000	8,13	8,13	Brak	G. Leszczyński	5	G. Leszczyński
8.	Kofama Koźle S.A.	1 285 000	19,98	19,98	Brak	Brak	4	Spoza IDMSA
9.	Stone Master S.A.	455 357	6,15	6,15	Brak	Brak	5	Spoza IDMSA

W spółkach: nr 2, 4, 5 DM IDM SA zaangażowany jest bezpośrednio.
W spółce nr 1 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz Idea Y.
W spółce nr 3 podano łączne zaangażowanie DM IDMSA oraz IDM Capital.
W spółkach nr 6, 7, 8 DM IDMSA jest zaangażowany pośrednio poprzez Idea Y.
W spółce nr 9 DM IDMSA jest zaangażowany pośrednio poprzez IDM Capital.

Lp.	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów w posiadaniu DM IDMSA	Posiadany % udział w kapitale	Posiadany % udział w głosach	Przedstawiciel DM IDM SA w Zarządzie	Rada Nadzorcza (RN)		
						Przedstawiciele DM IDMSA w Radzie Nadzorczej	Liczba członków RN	Przewodniczący Rady Nadzorczej
1.	Electus S.A.	9 609 160	100	100	Ł. Jagiełło	G. Leszczyński R. Abratański	5	G. Leszczyński
2.	Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9 149 717	57,80	57,80	A. Rachwalaska - Marko	G. Leszczyński R. Abratański P. Derlatka Ł. Jagiełło	5	G. Leszczyński
3.	Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	5 300 005	98	98	Spoza IDMSA	G. Leszczyński R. Abratański M. Drogoń B. Ludwikowska-Michniak R. Zguda	6	R. Abratański
4.	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe sp. z o.o.	4 000	100	100	R. Zguda P. Derlatka	Brak RN	-	-
5.	K6 sp. z o.o.	100	100	100	R. Zguda	Brak RN	-	-
6.	Air Market S.A.	4 869	0,27	0,27	Brak	A. Rabenda P. Duda M. Drogoń B. Ludwikowska-Michniak P. Derlatka	5	P. Derlatka
7.	eFund S.A.	9 390 900	72,48	72,48	Brak	G. Leszczyński T. Jakubiak Ł. Mozgała	5	G. Leszczyński
8.	SP Outsourcing sp. z o.o.	1 000	100	100	Brak	Brak RN	-	-
9.	SP Consult Broker sp. z o.o.	100	100	100	Brak	Brak RN	-	-
10.	TechnoBoard sp. z o.o.	400	40	40	Brak	Brak RN	-	-
11.	ePodatki sp. z o.o.	4 000	100	100	Brak	Brak RN	-	-
12.	Pigma House sp. z o.o.	60 000	100	100	Brak	Brak RN	-	-
13.	IDM CAPITAL S.A. (dawniej: Supernova IDM Fund S.A.)	162 000	32,12	56,07	Brak	G. Leszczyński R. Abratański	7	G. Leszczyński
14.	Supernova IDM Management sp. z o. o. SKA	31 003	3,36	43,47	Brak	Brak RN	-	-

15.	Vectra S.A. w upadłości likwidacyjnej	5 940 000	45	45	Brak zarządu	Brak RN	-	-
16.	Budownictwo Polskie S.A.	900 000	45	45	Brak	Brak	3	Spoza IDMSA
17.	IDH S.A.	601 442 469	34,16	34,16	Brak	R. Abratański T. Jakubiak	5	R. Abratański
18.	Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. upadłości w układowej	7 060	0,05	0,05	R. Abratański	T. Jakubiak M. Drogoń P. Derlatka	7	Brak przewodniczącego

Informacja w zakresie inwestycji Domu Maklerskiego IDM S.A. w akcje spółek zależnych i stowarzyszonych wg stanu na dzień 31.12.2012 r. (inwestycje bezpośrednie lub pośrednie)

1. Spółki niepubliczne i publiczne, stowarzyszone i zależne, pośrednio i bezpośrednio

W spółkach nr 1, 2, 3, 4, 5, 6, 13, 14, 16, 18 DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio.
W spółce nr 17 DM IDMSA zaangażowany jest bezpośrednio i pośrednio poprzez eFund S.A.
W spółkach nr 7, 12, 15 DM IDMSA zaangażowany jest pośrednio poprzez Idea Y FIZ.
W spółkach nr 8 i 11 DM IDMSA zaangażowany jest pośrednio poprzez eFund S.A.
W spółkach nr 9, 10 DM IDMSA zaangażowany jest pośrednio poprzez SP Outsourcing sp. z o.o.
Spółki stowarzyszone i zależne nr 1, 2, 3, 4, 5, 6, 9, 11, 12, 14, 15, 16 na 31 grudnia 2012 r. nie posiadały żadnych udziałów, ani akcji w innych spółkach.
Spółka nr 10 posiadała na dzień 31 grudnia 2012 r. następujące spółki stowarzyszone i zależne, w których IDMSA nie miał przedstawicieli w zarządzie ani w radzie nadzorczej: E-Cop sp. z o.o., Inpingo sp. z o.o., ERPmobile SA, Panoko sp. z o.o., RedBelt sp. z o.o., Project Online sp. z o.o., E-Stolik.pl sp. z o.o., Insusystem sp. z o.o., Aukcje Ziemi.pl sp. z o.o., 2Lisy.pl sp. z o.o., Telesprawni .pl sp. z o.o., EDUTIP sp. z o.o., Kotkla sp. z o.o., SampleCity sp. z o.o., TimePlanet sp. z o.o., Standard Trade sp. z o.o, MyPyzzeria sp. z o.o., A4B sp. z o.o.
Spółka nr 17 posiadała na dzień 31 grudnia 2012 r. spółkę zależną Stereo.pl S.A. w której IDMSA nie miał przedstawicieli w zarządzie ani w radzie nadzorczej.
Spółka nr 18 posiadała na dzień 31 grudnia 2012 r. spółkę zależną Kieleckie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. w upadłości układowej, w której R. Abratański pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej.
W spółkach nr 6, 18 DM IDMSA posiada akcje bezpośrednio z tytułu pełnienia funkcji animatora.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 5 RIBO

W roku 2012 nie miały miejsca transakcje zawarte przez DM IDMSA lub jego jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych niż rynkowe warunkach.

Transakcje DM IDMSA z jednostkami powiązanymi zawarte w roku 2012 zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w nocie 35.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 6 RIBO

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek zostały przedstawione sprawozdaniu finansowym w nocie 11.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 7 RIBO

W roku 2012 DM IDMSA nie udzielał pożyczek podmiotom powiązanym. Informacje o udzielonych pożyczkach pozostałym podmiotom została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym w nocie 2.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 8 RIBO

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

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 9 RIBO

W podanym okresie Spółka dokonywała niepublicznych emisji obligacji. Łączna wartość wyemitowanych w roku 2012 obligacji wynosiła 199.229 tys. zł.

Emisje dłużnych papierów wartościowych stanowią dla spółki alternatywne w stosunku do kredytów i pożyczek źródło pozyskiwania środków finansowych. Środki pochodzące z emisji obligacji przeznaczane były w szczególności na finansowanie bieżącej działalności, refinansowanie zadłużenia oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 10 RIBO

W roku 2012 Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2012.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 11 RIBO

DOM MAKLERSKI IDMSA

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz kredytów i pożyczek wynosiły 134 mln zł, co stanowiły ponad 60% sumy zobowiązań Emitenta. Zwrócić należy uwagę na fakt, iż wszystkie zobowiązania na koniec 2012 r. z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, kredytów i pożyczek posiadały termin spłaty przypadający na 2013 r., co rodzi ryzyko, iż DM IDMSA nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań względem wierzycieli. Zarząd Spółki IDMSA prowadzi aktywne rozmowy z wierzycielami oraz potencjalnymi inwestorami, zainteresowanymi finansowaniem spółki poprzez kapitał dłużny, w wyniku czego w I kw. 2013 r. Spółka zrealizowała emisje obligacji o wartości prawie 22 mln zł. Dodatkowo, w zakresie planów krótkoterminowych, Zarząd preferuje zachowanie płynności kosztem rentowności potencjalnych inwestycji. Spółka prowadzi również intensywnie proces oddłużania, którego efektem jest spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o prawie 53% w stosunku do stanu na koniec 2011 r. Spółka porozumiała się również z istotnym obligatariuszem, w wyniku czego spłata zobowiązań została zmieniona na zobowiązania długoterminowe.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 12 RIBO

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu posiadane aktywa, poziom kapitałów własnych oraz oczekiwane dalsze poprawianie się koniunktury gospodarczej, możliwe będzie w ocenie Zarządu zrealizowanie zamierzonych inwestycji. Na bieżąco wyliczane są wartości ryzyk generowane przez poszczególne grupy aktywów i porównywane są z poziomem nadzorowanych kapitałów Domu Maklerskiego. Bieżąca działalność nie generuje ryzyk przekraczających dozwolone wartości.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. obowiązuje Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu, i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r. nr 204,

poz.1571), wydane na podstawie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). W związku ze zmianą przepisów DM IDMSA dostosował sposób wyliczania wymogów kapitałowych i monitorowania poziomu ryzyka do nowych przepisów. Na dzień 31 grudnia 2012 r. DM IDMSA spełniał obowiązujące go wymogi kapitałowe.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 13 RIBO

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

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 14 RIBO
Perspektywy rozwoju Domu Maklerskiego IDMSA i jego grupy kapitałowej warunkowane są wieloma czynnikami. Wśród nich najważniejsze to:

- koniunktura na rynku kapitałowym
- zawarte i negocjowane umowy,
- zdobyta przez DM IDMSA pozycja rynkowa,
- posiadane doświadczenie i kontakty,
- należyte wykorzystanie efektów synergii między podmiotami Grupy,
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne.

Koniunktura na rynku kapitałowym
Działalność DM IDMSA jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossa-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. W pierwszej 2012 r. mieliśmy do czynienia z bardzo zmienną sytuacją na polskiej giełdzie, co było konsekwencją pogorszenia się nastrojów na rynkach globalnych. Druga połowa roku to natomiast wyraźna poprawa nastrojów na polskiej giełdzie – główny indeks warszawskiej giełdy wzrósł w tym okresie o ponad 25%.

Należyte wykorzystanie efektów synergii między podmiotami Grupy
DM IDMSA tworzy dużą Grupę Kapitałową podmiotów z branży finansowej. Rozwój organiczny Grupy zależy w głównej mierze od umiejętnego wykorzystania możliwości synergii jakie daje współpraca podmiotów w ramach Grupy. DM IDMSA zwraca uwagę na szeroko zakrojoną współpracę pomiędzy spółkami skupującymi wierzytelności, domem maklerskim, towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz funduszu private equity należącymi do Grupy.

Otoczenie prawno-podatkowym, polityczne i inne
Otocznie prawno-podatkowe wpływać może w istotny sposób na wyniki Domu Maklerskiego IDMSA np. poprzez wielkość podatków od zysku czy istnienie formalnych barier w działalności. Wspomniane otoczenie,

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

19. Zmiana w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 15 RIBO
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego jak również w podmiotach tworzących Grupą Kapitałową DM IDMSA.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 16 RIBO

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

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 17 RIBO

Dom Maklerski IDMSA

Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2012 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2012 r., a nie wypłacone
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	816 000,00	610 000,00	-
Abratański Rafał	Wiceprezes Zarządu	708 000,00	610 000,00	-

Wynagrodzenie Prokurentów w 2012 r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2012 r., a nie wypłacone
Derlatka Piotr	Prokurent	169 905,93	-	-
Łukasz Jagiełło	Prokurent	194 547,66	-	-

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej 2012r.

Nazwisko i imię	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2012 r., a nie wypłacone
Abratański Antoni	Członek Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0
Bogucki Władysław	Członek Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0
Banaszuk Mariusz	Członek Rady Nadzorczej (do 29 czerwca 2012 r. do 24 października 2012 r.)	18 709,69	0	0
Leszczyński Henryk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0
Maciejuk Dariusz	Członek Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0
Jerzy Karney	Członek Rady Nadzorczej ((do 29 czerwca 2012 r.)	30 000,40	0	0
Szyszka Adam	Członek Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0
Szumański Andrzej	Członek Rady Nadzorczej	60 000,00	0	0

Informacje dotyczące wynagrodzenia osób nadzorujących i zarządzających w jednostkach podporządkowanych:

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 18 RIBO

Kapitał zakładowy Spółki z uwagi na dokonaną konwersją wyemitowanych podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje serii K, o których spółka poinformowała w raportach bieżących nr 71/2012, 73/2012, 77/2012 oraz 79/2012 kapitał zakładowy DM IDMSA na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 63 482 685,60 zł i dzieli się na 634 826 856 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale

			zakładowym
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	47 378 815	7,46%
Abratański Rafał	Wiceprezes Zarządu	17 719 984	2,79 %
Derlatka Piotr	Prokurent	624 975	0,098%
Łukasz Jagiełło	Prokurent	99 996	0,015 %
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	10 000	0,001 %

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 19 RIBO

Według posiadanych przez Spółkę informacji na akcjach DM IDMSA należących do akcjonariuszy: Grzegorza Leszczyńskiego i Rafała Abratańskiego zostały ustanowione zastawy rejestrowe oraz blokady autonomiczne:

Akcjonariusz	Zastaw	Blokada	Suma akcji zastawionych i podlegających blokadzie
Grzegorz Leszczyński	2 800 000	727 019	3 527 019
Rafał Abratański	2 922 480	518 880	3 441 360

Podane dane dotyczą akcji DM IDMSA znajdujących się na rachunkach inwestycyjnych Domu Maklerskiego IDMSA.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 20 RIBO

W okresie sprawozdawczym nie był prowadzony system kontroli akcji pracowniczych.

25. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 21 RIBO

- Podmiotem, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. jest Mazars Audyt S.A. (dawniej Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 186. Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2011 r., której przedmiotem jest przeprowadzenie następujących prac:
  − przegląd skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 r., przegląd skróconego jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 r., wraz z pogłębioną analizą sprawozdań finansowych spółek zależnych;

− badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok kończący się w tym dniu oraz badanie ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdania te zostały przygotowane.

- Podmiotem, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. jest Mazars Audyt S.A. (dawniej Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 186. Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 25 lipca 2012 r., której przedmiotem jest przeprowadzenie następujących prac:
  − przegląd skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 r., przegląd skróconego jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 r., wraz z pogłębioną analizą sprawozdań finansowych spółek zależnych;
  − badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego IDM S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok kończący się w tym dniu oraz badanie ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdania te zostały przygotowane.

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

tytuł wynagrodzenia	**okres 01.01.2012 - 31.12.2012**	**okres 01.01.2011 - 31.12.2011**
Obligatoryjne badanie i przegląd sprawozdań finansowych	203	136
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Razem wynagrodzenie biegłego rewidenta	203	136

Przedstawione wynagrodzenie obejmuje kwoty należne za rok 2011 i za rok 2012 ujęte w sprawozdaniu finansowym na podstawie otrzymanych faktur i oszacowanych rezerw.

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

Podstawa prawna: § 91 ust. 6 pkt 4 RIBO

Kraków, dnia 30 kwietnia 2013 r.

Grzegorz Leszczyński - Prezes Zarządu

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu