

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego Grupy Kapitałowej
DM IDM S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2012 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Dom Maklerski IDM S.A., jednostek zależnych, nad którymi sprawowała kontrolę w sposób bezpośredni: IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Electus S.A., Polski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz K6 Sp. z o.o., jednostek zależnych, nad którymi sprawuje kontrolę w sposób pośredni poprzez Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty: Pigma House Sp. z o.o. oraz eFund S.A., poprzez Spółkę eFund S.A.: ePodatki Sp. z o.o. oraz SP Outsourcing Sp. z o.o., poprzez Spółkę SP Outsourcing Sp. z o.o. – SP Consult Broker Sp. z o.o.. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 roku Dom Maklerski IDM S.A. wywierał bezpośrednio znaczący wpływ na następujące spółki: IDM Capital S.A. (dawniej Supernova IDM Fund S.A.), Supernova IDM Management Sp. z o.o. S.K.A., Budownictwo Polskie S.A., IDH S.A., TechnoBoard Sp. z o.o.

W dniu 18 lipca 2012 roku DM IDM S.A. sprzedał wszystkie posiadane akcje w Polskim Banku Przedsiębiorczości S.A. Od tego dnia PBP S.A. nie jest jednostką stowarzyszoną z DM IDM S.A.

W dniu 18 września 2012 roku DM IDM S.A. sprzedał 90 tys. akcji IDM Capital S.A. Udział DM IDM S.A. w kapitale Spółki zmniejszył się do poziomu 32,12%, jednak transakcja nie spowodowała zaprzestania wywierania przez DM IDM S.A. znaczącego wpływu na IDM Capital S.A.

Średnie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2012 roku wyniosło 279 osób.

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

1.1 Jednostka dominująca

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

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 676-20-70-700 REGON 351528670

Podstawową działalnością, zgodnie ze statutem Spółki, jest:

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

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

Kapitał podstawowy na dzień 31 grudnia 2012 roku w wysokości 63 483 tys. dotyczy kapitału zakładowego zarejestrowanego w KRS w kwocie 21 818 tys. złotych oraz warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego w kwocie 41 665 tys. złotych i dzieli się na 634 826 856 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku był:

- Pan Grzegorz Leszczyński 7,58%.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał własny Spółki jest dodatni i wynosi 131 714 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Zarządu wchodził:

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

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

W trakcie roku obrotowego wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Jerzego Karney oraz powołało na trzyletnią wspólną kadencję Panów Dariusza Maciejuka, Andrzeja Szumańskiego oraz Adama Szyszkę. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję Panów Mariusza Banaszuka, Antoniego Abratańskiego, Henryka Leszczyńskiego oraz Władysława Boguckiego.

W dniu 24 października 2012 roku Pan Mariusz Banaszuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagami następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- notę 1.8 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku, w której Zarząd Spółki opisuje aktualną sytuację finansową, działania podjęte odnośnie do wykupu przeterminowanych obligacji i założenia dotyczące zarządzania płynnością oraz regulowania zobowiązań w kontekście kontynuacji działalności. Dalsza działalność Spółki jest uzależniona od powodzenia działań Zarządu opisanych w powyższej notcie.

- notę 18 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki opisuje kwestię dotyczącą uznania skuteczności prawnej podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wysokość i struktura kapitału podstawowego o wartości 63 483 tys. złotych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składa się z kapitału zakładowego w wysokości 21 818 tys. złotych oraz części warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego w kwocie 41 665 tys. złotych.
- notę 14 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki opisuje zabezpieczenia, jakie zostały ustanowione na aktywach Spółki w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami dotyczącymi przede wszystkim wyemitowanych obligacji oraz kredytów bankowych.”

1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Jednostka zależna	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział Grupy w kapitale	Udział Grupy w liczbie głosów
Electus S.A.	961	100%	100%
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	5 408	98%	98%
Idea TFI S.A.	3 166	57,8%	57,80%
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	200	100%	100%
K6 Sp. z o.o. (dawniej Relpol 5 Sp. z o.o.)	6 031	100%	100%
Fundusz Idea Y FIZ	-	-	100%
Pigma House Sp. z o.o.	3 000	100%	100%
eFund S.A.	1 296	72,48%	72,48%
ePodatki Sp. z o.o.	200	72,48%	72,48%
SP Outsourcing Sp. z o.o.	50	72,48%	72,48%
SP Consult Broker Sp. z o.o.	5	72,48%	72,48%

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

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Electus S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Polski Fundusz Hipoteczny S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą kontynuacji działalności oraz wyceny nieruchomości inwestycyjnych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Idea TFI S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o, która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą posiadania w aktywach jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy, których sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej K6 Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą kontynuacji działalności oraz straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym przewyższającej połowę kapitału zakładowego, w związku z czym Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej eFund S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię PKF Audyt Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii z badania opinia i raport z badania Spółki eFund S.A. nie zostały jeszcze wydane.

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

1.3 Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją

Jednostka stowarzyszona	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział Grupy w kapitale	Udział Grupy w liczbie głosów
IDM Capital S.A.	50 430	32,12%	56,07%
Supernova IDM Management Sp. z o.o. SKA	922	3,36%	43,47%
Budownictwo Polskie S.A.	200	45%	45%
IDH S.A.	88 039	30,48%	30,48%
TechnoBoard Sp. z o.o.	50	28,99%	28,99%

Jednostki stowarzyszone zostały skonsolidowane metodą praw własności.

Sprawozdanie finansowe Spółki IDM Capital S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię WBS Audyt Sp. z o.o. która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą braku publikacji sprawozdań w Monitorze Polskim B za lata 2005-2010.

Sprawozdanie finansowe Spółki Budownictwo Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Ekspert-Fin Biegli Rewidenci Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki IDH S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku podlegało badaniu przez kancelarię Audit Services Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii z badania opinia i raport z badania Spółki IDH S.A. nie zostały jeszcze wydane.

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

2. Dane identyfikujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 525 474 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 385 004 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące ujemny całkowity dochód w kwocie 382 934 tys. złotych,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 328 437 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 44 676 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca, jednostki zależne oraz jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

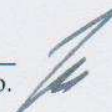
Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2011 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2012 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 lipca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku zostało opublikowane w numerze 3065 Monitora Polskiego B z dnia 23 listopada 2012 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej w dniu 25 lipca 2012 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dom Maklerski IDM SA za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 7 sierpnia 2012 roku.



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

3. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 i za okres kończący się w tym dniu, z dniem 30 kwietnia 2013 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uwagami o następującej treści:

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 i za okres kończący się z dniem 30 kwietnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń z uwagami następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- notę 1.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku, w której Zarząd jednostki dominującej opisuje aktualną sytuację finansową, działania podjęte odnośnie do wykupu przeterminowanych obligacji i założenia dotyczące zarządzania płynnością oraz regulowania zobowiązań w kontekście kontynuacji działalności. Dalsza działalność Grupy Kapitałowej jest uzależniona od powodzenia działań Zarządu opisanych w powyższej notce.
- notę 23 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej opisuje kwestię dotyczącą uznania skuteczności prawnej podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wysokość i struktura kapitału podstawowego o wartości 63 483 tys. złotych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składa się z kapitału zakładowego w wysokości 21 818 tys. złotych oraz części warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego w kwocie 41 665 tys. złotych.
- notę 19 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej oraz jednostek zależnych opisuje zabezpieczenia, jakie zostały ustanowione na aktywach jednostki dominującej w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami dotyczącymi przede wszystkim wyemitowanych obligacji oraz kredytów bankowych.”



4. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych

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

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

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

4.1 Metoda włączania sprawozdań jednostkowych

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

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

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

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	01.01.2012 – 31.12.2012	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
Przychody z działalności podstawowej	99 878	125 740	123 216
Wynik z działalności podstawowej	24 281	31 174	48 147
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	(131 038)	(33 631)	7 479
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(287 339)	(229 437)	58 282
Wynik z działalności gospodarczej brutto	(419 406)	(269 210)	53 921
Zysk/(Strata) netto	(385 004)	(262 335)	42 616
Całkowite dochody ogółem	(382 934)	(266 557)	47 098
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne	44 865	89 541	136 063
Należności krótkoterminowe	90 842	119 391	79 122
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	215 805	431 013	415 681
Wartości niematerialne	32 391	135 068	329 904
Zobowiązania krótkoterminowe	341 963	430 520	470 039
Kapitał własny	129 680	458 117	721 613
Suma aktywów	525 474	1 112 472	1 290 326

2. Wskaźniki efektywności działania

	2012	2011	2010
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-73%	-24%	4%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	-55%	-21%	5%
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	-297%	-58%	6%

3. Wskaźnik płynności

	2012	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,5	1,3

4. Wskaźnik wypłacalności

	2012	2011	2010
Wskaźnik wypłacalności = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	24,7%	41,2%	55,9%

Znaczne pogorszenie wskaźników efektywności działania wynika ze straty osiągniętej w roku obrotowym będącej w głównej mierze efektem ujęcia na koniec okresu odpisu aktualizującego wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych na kwotę 67 478 tys. złotych oraz straty na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu w kwocie 131 038 tys. złotych.

W naszej opinii, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe pod warunkiem powodzenia działań Zarządu opisanych w nocie 1.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

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

1.1 Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

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

1.2 Dokumentacja konsolidacyjna

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

2.1. Aktywa

2.1.1. Środki pieniężne

Na dzień bilansowy pozycja środków pieniężnych obejmuje środki własne Grupy Kapitałowej zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasach w kwocie 10 121 tys. złotych oraz środki pieniężne klientów jednostki dominującej zgromadzone na rachunkach bankowych w kwocie 34 744 tys. złotych.

2.1.2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe w wysokości 90 842 tys. złotych dotyczą przede wszystkim:

- | | |
|--|----------------------|
| - należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych | 6 662 tys. złotych, |
| - należności z tytułu podatków | 1 078 tys. złotych, |
| - należności z tytułu dostaw i usług | 47 296 tys. złotych, |
| - pozostałych należności | 29 854 tys. złotych, |
| - udzielonych pożyczek | 1 069 tys. złotych, |
| - zaliczek na zakup instrumentów finansowych | 2 138 tys. złotych. |

Na saldo należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych składa się kwota 5 353 tys. złotych, która została potwierdzona pisemnie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz depozyt transakcyjny i dokonane wpłaty do funduszu gwarancyjnego w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w wysokości 144 tys. złotych.

Należności krótkoterminowe zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 54 498 tys. złotych.

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



2.1.3 Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

Wartość bilansowa instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu na koniec roku obrotowego w wysokości 215 805 tys. złotych obejmuje następujące pozycje:

- inne prawa majątkowe (wierzytelności windykacyjne)	111 250 tys. złotych,
- akcje	63 534 tys. złotych,
- dłużne papiery wartościowe	27 865 tys. złotych,
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	6 897 tys. złotych,
- pozostałe (pożyczki)	6 249 tys. złotych.

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

2.1.4 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wynoszą 32 391 tys. złotych i obejmują przede wszystkim wartość firmy, powstałą z przejęcia kontroli nad Electus S.A.

Grupa Kapitałowa dokonała corocznego testu na utratę wartości firmy.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości firmy zwiększono odpis aktualizujący wartość firmy powstałą z przejęcia kontroli nad Electus S.A. o kwotę 45 329 tys. złotych oraz odpis aktualizujący znak towarowy o kwotę 57 293 tys. złotych. Odpis ten na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 371 122 tys. złotych.

2.2. Pasywa

2.2.1 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 341 963 tys. złotych dotyczą przede wszystkim:

- zobowiązań wobec klientów	35 594 tys. złotych,
- zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	230 829 tys. złotych,
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	38 480 tys. złotych,
- pozostałe zobowiązania	2 919 tys. złotych.



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

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

2.2.2 Kapitał własny

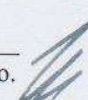
Kapitał własny Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2012 roku wyniósł 129 680 tys. złotych.

Wysokość i struktura kapitału podstawowego o wartości 63 483 tys. złotych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składa się z kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 21 818 tys. złotych oraz części warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego jednostki dominującej w kwocie 41 665 tys. złotych.

Na dzień bilansowy toczy się postępowanie sądowe dotyczące pozwów o uchylenie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 września 2012 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii K o wartości nominalnej 41 665 tys. złotych.

W dniu 19 kwietnia 2013 roku 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.

Wysokość pozostałych składników kapitałów została ustalona na podstawie dokumentacji konsolidacyjnej.



2.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

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

Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włączone zostały poszczególne pozycje rachunku zysków i strat jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową zostały ustalone, we wszystkich istotnych aspektach, w prawidłowej wysokości i wyniosły 99 878 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 75 597 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Wynagrodzenia w wysokości 29 186 tys. złotych stanowią 39% kosztów działalności podstawowej.

W badanym roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na operacjach na instrumentach przeznaczonych do obrotu w wysokości 131 038 tys. złotych.

2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące ujemny całkowity dochód w wysokości 382 934 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z dokumentacją konsolidacyjną.

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

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne objaśnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2012 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

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

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

2.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany okres, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

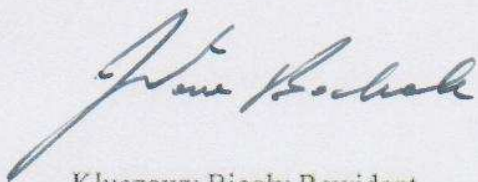
IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi przygotowane przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu

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

Jarosław BOCHENEK




Kluczowy Biegły Rewident

Nr 90086



Monika KACZOREK



Partner

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 roku