

Prospekt Emisyjny *2008*

Prospekt emisyjny

sporządzony w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii I zwykłych na okaziciela, praw do akcji serii I, praw poboru akcji serii I, akcji zwykłych na okaziciela serii G i akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki

Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna

Data zatwierdzenia: 07.07.2008 r.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIĘ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

CZĘŚĆ I - SPIS TREŚCI	2
CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE.....	8
OSTRZEŻENIE	8
A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	8
B. CZYNNIKI RYZYKA.....	11
C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH	11
D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	12
F. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	14
G. INFORMACJE DODATKOWE.....	15
CZĘŚĆ III - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ EMITENTA ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	16
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	16
1.1. RYZYZKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ, W TYM KONKURENCJĄ Z INNYCH PAŃSTW.....	16
1.2. RYZYZKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA	16
1.3. RYZYZKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	16
1.4. RYZYZKO ZWIĄZANE Z REALIZOWANYMI UMOWAMI.....	16
1.5. RYZYZKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD ZEZWOLENIA NA DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ	16
1.6. RYZYZKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	16
1.7. RYZYZKO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ORAZ PLANAMI WEJŚCIA NA RYNKI INNYCH PAŃSTW	16
1.8. RYZYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ STRUKTURY GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
1.9. RYZYZKO ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM DYREKTYWY MiFID	17
1.10. RYZYZKO ZWIĄZANE Z NIEUZYSKANIEM POZWOLENIA NA UTWORZENIE BANKU ORAZ Z ROZPOCZĘCIEM NOWEJ DZIAŁALNOŚCI	17
1.11. RYZYZKO ZWIĄZANE Z DZIAŁANIEM SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH.....	17
1.12. RYZYZKO ZWIĄZANE Z POJAWIENIEM SIĘ OFERTY FINANSOWANIA SAMODZIELNYCH PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ PRZEZ SEKTOR BANKOWY	17
1.13. RYZYZKO ZWIĄZANE Z RESTRUKTURYZACJĄ SŁUŻBY ZDROWIA POLEGAJĄCE NA POTENCJALNEJ DŁUGOTRWAŁEJ LIKWIDACJI CZĘŚCI PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ	18
1.14. RYZYZKO ZWIĄZANE Z TERMINEM ODZYSKANIA WIERZYTELNOŚCI.....	18
1.15. RYZYZKO ZWIĄZANE Z NIEPRECYZYJNYMI UREGULOWANIAM PRAWNO - PODATKOWYMI KWESTII OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI.....	18
1.16. RYZYZKO ZMIAN PRZEPISÓW PRAWA OKRESLAJĄCYCH ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ZOBOWIĄZANIA PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ ORAZ REGULUJĄCE ZASADY PROWADZENIA POSTĘPOWAŃ EGZEKUCYJNYCH WOBEC TYCH PODMIOTÓW	18
1.17. RYZYZKO ZWIĄZANE Z AKTUALNYMI ZAPISAMI STATUTU EMITENTA.....	19
1.18. RYZYZKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANIAM RODZINNymi POMIĘDZY CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA	19
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	19
2.1. RYZYZKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI	19
2.2. RYZYZKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM	19
2.3. RYZYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH	19
2.4. RYZYZKO ZWIĄZANE Z NADZOREM NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM	19
2.5. RYZYZKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYMI KAMPANIAMI MARKETINGOWYMI	20
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	20
3.1. RYZYZKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AK CJI.....	20
3.2. RYZYZKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII I	20
3.3. RYZYZKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE	20
3.4. RYZYZKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW	20
3.5. RYZYZKO ZWIĄZANE Z PRAWAMI DO AKCJI SERII I	20
3.6. RYZYZKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE.....	21
3.7. RYZYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ	21
3.8. RYZYZKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO.....	21
3.9. RYZYZKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB	

	ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ	21
3.10.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ.....	22
3.11.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.....	22
3.12.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ ZATWIERDZENIA ANEKSU DO PROSPEKTU.....	22
3.13.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIENOTOWANIA PRAW POBORU AKCJI SERII I.....	22
3.14.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI SERII I.....	22
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY		23
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM.....	23
2.	BIEGLI REWIDENCI.....	25
2.1	IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH.....	25
2.2.	INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	25
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	26
4.	CZYNNIKI RYZYKA.....	26
5.	INFORMACJE O EMITENCIE.....	27
5.1.	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA.....	27
5.1.1.	PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA.....	27
5.1.2.	MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY.....	27
5.1.3.	DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY	27
5.1.4.	SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY(LUB GŁÓWNEGO MIEJSCA PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, JEŻELI JEST ONO INNE NIŻ SIEDZIBA)	27
5.1.5.	ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA	27
5.2.	INWESTYCJE	28
5.2.1.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	28
5.2.2.	OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	31
5.2.3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI	31
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	32
6.1.	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA.....	32
6.1.1.	OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG	32
6.1.2.	WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE.....	40
6.2.	GŁÓWNE RYNKI	41
6.2.1.	CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA RYNKU USŁUG FINANSOWYCH.....	41
6.2.2.	CHARAKTERYSTYKA RYNKU USŁUG MAKLERSKICH.....	41
6.2.3.	CHARAKTERYSTYKA RYNKU TOWARZYSTW I FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.....	42
6.2.4.	CHARAKTERYSTYKA RYNKU FINANSOWANIA SŁUŻBY ZDROWIA	44
6.2.5.	CHARAKTERYSTYKA RYNKU WIERZYTELNOŚCI HIPOTECZNYCH.....	45
6.3.	CZYNNIKI NADZWYCZAJNE	45
6.4.	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA	45
6.5.	ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ.....	47
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	48
7.1.	OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE.....	48
7.2.	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	48
8.	ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	49
8.1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	49
8.2.	OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	49
9.	PRZEGŁĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	50
9.1.	SYTUACJA FINANSOWA	50
9.2.	WYNIK OPERACYJNY	52
9.2.1.	ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	52
9.2.2.	PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	52

9.2.3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW, LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	52
9.2.3.1.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	52
9.2.3.2.	PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY.....	52
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE.....	54
10.1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	54
10.2.	WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	56
10.3.	POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	57
10.4.	JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	57
10.5.	PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1	57
11.	BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	58
11.1.	BADANIA I ROZWÓJ PROWADZONE PRZEZ EMITENTA	58
11.2.	PATENTY I LICENCJE, CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA.....	58
11.3.	ZNAKI TOWAROWE	58
11.4.	ZEZWOLENIE, NA PODSTAWIE KTÓREGO EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	58
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	59
12.1.	NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	59
12.2.	JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA.....	59
13.	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	59
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	60
14.1.	DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SVOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ.....	60
14.1.1.	ZARZĄD	60
14.1.2.	RADA NADZORCZA.....	62
14.1.3.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	66
14.2.	INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	67
14.2.1.	KONFLIKT INTERESÓW.....	67
14.2.2.	UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW	67
14.2.3.	UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA.....	67
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	68
15.1.	WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH	68
15.2.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	69
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	70
16.1.	DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE.....	70
16.1.1.	ZARZĄD	70
16.1.2.	RADA NADZORCZA.....	70
16.2.	INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	70
16.3.	INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI	70
16.4.	OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	70
17.	ZATRUDNIENIE	72
17.1.	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	72
17.2.	INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	73
17.2.1.	ZARZĄD EMITENTA.....	73

17.2.2.	RADA NADZORCZA EMITENTA	73
17.2.3.	PROKURENCI	74
17.3.	OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	74
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	75
18.1.	INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA	75
18.2.	INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	75
18.3.	WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM	75
18.4.	OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	75
19.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	76
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	79
20.1.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE.....	79
20.2.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	79
20.3.	POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	79
20.4.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMIS W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA	80
20.5.	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	80
21.	INFORMACJE DODATKOWE	81
21.1.	KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY).....	81
21.1.1.	WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	81
21.1.2.	AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU	81
21.1.3.	AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	81
21.1.4.	ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA.....	81
21.1.5.	WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	81
21.1.6.	KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI.....	81
21.1.7.	DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	81
21.2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA.....	82
21.2.1.	OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE	82
21.2.2.	PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	82
21.2.2.1.	ZARZĄD	82
21.2.2.2.	RADA NADZORCZA.....	82
21.2.3.	OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI.....	82
21.2.4.	OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA.....	85
21.2.5.	OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH	86
21.2.6.	OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM.....	86
21.2.7.	WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA	86
21.2.8.	OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA	86

22.	ISTOTNE UMOWY	87
22.1.	PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	87
22.2.	PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	89
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	89
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	89
25.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	89
CHĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY	101	
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	101
2.	CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	101
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	101
3.1.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO	101
3.2.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	101
3.3.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	102
3.4.	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	103
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	104
4.1.	PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	104
4.2.	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	104
4.3.	INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH	104
4.4.	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	104
4.5.	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	104
4.6.	PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI.....	107
4.7.	PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI.....	108
4.8.	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI	108
4.8.1.	OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU	108
4.8.2.	OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	108
4.8.3.	OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW	114
4.8.4.	ROZPORZĄDZENIE RADY (WE) NR 139/2004 Z DNIA 20 STYCZNIA 2004 ROKU W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW	115
4.9.	OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI.....	116
4.10.	PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	116
4.11.	INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁAŚCIWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	116
4.11.1.	OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY.....	116
4.11.2.	OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	117
4.11.3.	PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN.....	118
4.11.4.	PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH.....	118
4.11.5.	ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA	118
4.12.	ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW	118
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	120
5.1.	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.....	120
5.1.1.	PARAMETRY OFERTY	120
5.1.2.	HARMONOGRAM OFERTY	120
5.1.3.	ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW.....	121
5.1.4.	DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA	122
5.1.5.	SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ LUB MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU	122
5.1.6.	WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY.....	122

5.1.7.	TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU.....	122
5.1.8.	SPOSÓB I TERMINY PRZEWIDZIANE NA WNOSENIE WPŁAT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI.....	122
5.1.9.	OPIS SPOSOBU PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI INFORMACJI O WYNIKACH OFERTY, NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU, BRAKU REJESTRACJI PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ SPOSOBACH ZWROTU WPŁACONYCH KWOT	124
5.2.	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	124
5.2.1.	RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE	124
5.2.2.	ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE	125
5.2.3.	ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT.....	125
5.2.4.	PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM, CZY DOPUSZCZALNE JEST ROZPOCZĘCIE OBROTU PRZED DOKONANIEM TEGO ZAWIADOMIENIA	125
5.3.	CENA AKCJI	126
5.4.	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA).....	126
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	127
6.1.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU.....	127
6.2.	RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	127
6.3.	INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	127
6.4.	DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM.....	127
6.5.	DZIAŁANIA STABILIZACYJNE	127
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	127
7.1.	DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZECZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH	127
7.2.	UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”	127
8.	KOSZTY OFERTY	127
9.	ROZWODNIENIE.....	128
9.1.	WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	128
9.2.	WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY	128
10.	INFORMACJE DODATKOWE	129
10.1.	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ.....	129
10.2.	WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZECZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT	129
10.3.	DANE NA TEMAT EKSPERTA.....	129
10.4.	POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI	129
10.5.	STATUT.....	129
10.6.	FORMULARZE	130
10.7.	DEFINICJE I SKRÓTY.....	131
10.8.	LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE	133

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie, będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 - 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	+48 (012) 397 06 00
Numer telefaksu:	+48 (012) 397 06 01
e-mail:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi:

- DM IDMSA – podmiot dominujący;
- Electus S.A. oraz jej podmiot zależny Żak System Sp. z o.o.;
- IDEA TFI S.A.;
- IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.;
- Electus Hipoteczny Sp. z o.o.;
- Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. oraz jej podmiot zależny Gwarant-Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. – inwestycja ta ma jednak charakter krótkoterminowy;
- Romania Investments Sp. z o.o. – inwestycja ta ma charakter krótkoterminowy.

Dodatkowo Emitent objął ponad 33% udziałów w spółce Profinet Sp. z o.o. oraz posiada niecałe 10% akcji spółki A-Z Finanse S.A. Inwestycje te Spółka traktuje jako długoterminowe. Dodatkowo Spółka posiada zaangażowanie w innych spółkach, nie traktując ich jednak jako inwestycji o charakterze długoterminowym.

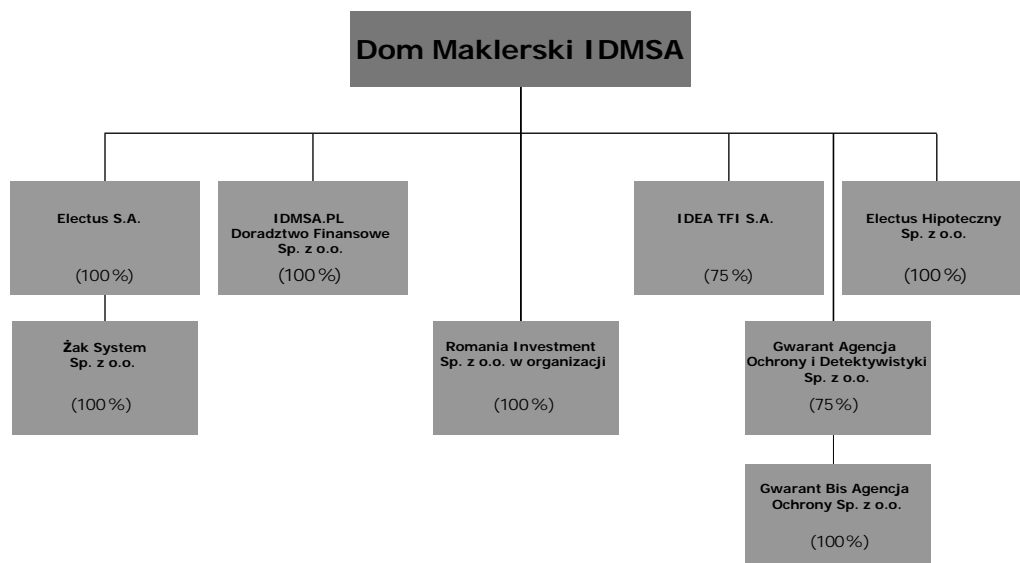
Emitent prowadzi działalność od 1993 r., a więc niemal od początku odrodzonego rynku kapitałowego w Polsce, za jaki należy uznać rok 1991, tj. uchwalenie przez Sejm Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych oraz powstanie Giełdy i pierwszą sesję giełdową. Początkowo działalność koncentrowała się na działalności brokerskiej, stopniowo jednak wprowadzone zostały do oferty kolejne usługi, w tym również w dziedzinie usług korporacyjnych (operacje kapitałowe, rynek pierwotny i niepubliczny), zarządzania aktywami i operacji na rynkach zagranicznych (forex).

Równocześnie zakres świadczonych usług był poszerzany przez rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta w drodze kolejnych przejęć. Spółka posiada 100% udziałów w spółce IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. Spółka ta świadczy usługi doradztwa finansowego, uzupełniające ofertę DM IDMSA. Działalność tej spółki ma niewielkie znaczenie dla Grupy Kapitałowej Emitenta. W roku 2006 przejęte zostało Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie IDEA TFI S.A.), świadczące usługi w zakresie zbiorowego inwestowania (fundusze inwestycyjne otwarte i zamknięte) oraz spółka Electus S.A. specjalizująca się w obsłudze finansowej sektora służby zdrowia. W 2007 r. nabyta została spółka Electus Hipoteczny Sp. z o.o., prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności hipotecznych oraz objęte udziały w spółce A-Z Finanse Sp. z o.o., zajmującej się doradztwem finansowym. W 2008 r. Emitent objął ponad 33% kapitału w spółce Profinet Sp. z o.o., udzielającej szybkich pożyczek gotówkowych.

Emitent posiada ponadto akcje GPW o wartości nominalnej 4,6 tys. złotych oraz akcje CETO S.A. o wartości nominalnej 56,1 tys. złotych (przejętych wraz z przedsiębiorstwem prowadzonym przez KDM s.c.). Są to inwestycje o charakterze trwałym, związane z profilem działalności DM IDMSA.

Z powodu specyfiki swojej działalności DM IDMSA posiada także szereg inwestycji krótkoterminowych o zmiennej wartości i charakterze, w formie akcji spółek zarówno notowanych jak i nienotowanych na GPW. Część z tych inwestycji związana jest z wykonywaniem różnych zadań domu maklerskiego, jak np. animator obrotu.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA



KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Opłacony kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 908 842,80 zł i dzieli się na 109.088.428 akcji zwykłych na okaziciela:

- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 29 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 7 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 12 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 11 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 14 188 980 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 18 399 448 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 1. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I*

Akcje	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji i głosów po emisji 32 726 528 akcji serii I	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji i głosów po emisji 109 088 428 akcji serii I
Seria A	1 000 000	0,71%	1 000 000	0,46%
Seria B	29 000 000	20,45%	29 000 000	13,29%
Seria C	7 500 000	5,29%	7 500 000	3,44%
Seria D	12 500 000	8,81%	12 500 000	5,73%
Seria E	11 500 000	8,11%	11 500 000	5,27%
Seria F	15 000 000	10,58%	15 000 000	6,88%
Seria G	14 188 980	10,01%	14 188 980	6,50%
Seria H	18 399 448	12,97%	18 399 448	8,43%
Seria I	32 726 528	23,08%	109 088 428	50,00%
RAZEM	141 814 956	100,00%	218 176 856	100,00%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie akcje serii I

Tabela 2. Struktura akcjonariatu w wyniku emisji Akcji serii I*

Akcje	Aktualnie posiadana liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ	Liczba akcji po publicznej ofercie	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ
Marek Falenta	10 908 357	9,99%	10 908 357	4,99%
Waldemar Falenta	10 903 591	9,99%	10 903 591	4,99%
Grzegorz Leszczyński	9 242 546	8,47%	9 242 546	4,24%
Rafał Abratański	7 848 480	7,19%	7 848 480	3,60%
Fundusze PKO/CREDIT SUISE zarządzane przez PKO TFI S.A.	6 438 911	5,9%	6 438 911	2,95%

BlackRock Group i podmioty zależne	6 261 451	5,74%	6 261 451	2,87%
Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o.	5 962 500 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 7 032 500)	5,47% (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 6,45%)	5 962 500 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 7 032 500)	2,73% (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 3,22%)
Pozostali	63 318 954	58,04%	172 407 382	79,02%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje Oferowane

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Emitent powstał pod firmą Krakowski Dom Maklerski S.A. Spółka została zawiązana 10 września 1998 r. przez „Optimus-Pro” Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. „Optimus Pro” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zajmowała się sprzedażą sprzętu komputerowego, urządzeń fiskalnych i instalacją sieci komputerowych; nie była podmiotem zależnym od żadnej innej spółki. Wszystkie akcje w ówczesnym kapitale akcyjnym Emitenta zostały objęte przez jedynego akcjonariusza- założyciela spółki.

Uzyskawszy zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w grudniu 1998 r., Emitent dokonał przejęcia przedsiębiorstwa maklerskiego spółki Krakowski Dom Maklerski s.c., obecnego na rynku kapitałowym od 1993 r. i posiadającego w momencie przejęcia trzy punkty obsługi klienta: w Krakowie, Tarnowie i Olkuszu. W wyniku transakcji zakupu, Krakowski Dom Maklerski S.A. przejął aktywa umożliwiające realizację zadań wynikających z zezwolenia oraz obszerną bazę klientów indywidualnych - aktywnych inwestorów giełdowych. W 2001 r. Emitent zmienił nazwę na Internetowy Dom Maklerski S.A., a w 2006 na Dom Maklerski IDMSA. Obecnie 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. Zgodnie z powyższym zezwoleniem Dom Maklerski może wykonywać wszystkie czynności maklerskie przewidziane w ustawie oraz aktach wykonawczych.

Ważnym wydarzeniem w historii Emitenta było dopuszczenie w czerwcu 2005 r. jego akcji do publicznego obrotu, oraz przeprowadzenie emisji publicznej. W wyniku tego akcje Emitenta jako pierwszego brokera weszły do obrotu na GPW w Warszawie. Oprócz uzyskania kapitału na dalszy rozwój i inwestycje, Emitent uzyskał szereg korzyści niematerialnych, bardziej nawet istotnych z długofalowego punktu widzenia. Jest to m.in. prestiż pierwszego i jak dotąd jedynego notowanego na GPW brokera, dalsze wzmocnienie wizerunku jako wiarygodnej spółki podlegającej wymogom rynku regulowanego czy łatwiejsze możliwości przejęcia innych firm na rynku finansowym.

W okresie ostatnich kilku lat, a w szczególności po uzyskaniu statusu spółki publicznej, proces rozwoju Emitenta nabrał wyraźnego przyspieszenia. Uruchomiono kolejne punkty obsługi klienta, których jest obecnie 17 (Kraków, Warszawa, Tarnów, Olkusz, Racibórz, Nysa, Lubliniec, Gliwice, Pszczyna, Katowice, Lublin, Częstochowa, Poznań, Łódź, Płock, Szczecin, Wrocław). W roku 2005 uruchomiono dział zarządzania aktywami, dzięki czemu klienci DM IDMSA otrzymali pełną dostępną na polskim rynku ofertę usług maklerskich. Jednocześnie DM IDMSA rozpoczął przejmowanie innych firm z branży finansowej, rozszerzając gamę usług w ramach swojej Grupy Kapitałowej. Tym samym Emitent, jako podmiot dominujący w Grupie, ewoluował w stronę holdingu finansowego. Pierwszą spółką zależną była założona przez Emitenta firma w zakresie konsultingu finansowego – IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., która w naturalny sposób uzupełniała ofertę brokera. Poprzez przejęcie zespołu spółki Palladia Capital Markets i dostęp do platformy Saxo Banku, DM IDMSA rozpoczął na początku 2006 r. działalność na rynkach zagranicznych, umożliwiając inwestorom transakcje na walutach, towarach czy zagranicznych akcjach. Przejęcie w roku 2006 Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie IDEA TFI S.A.) uzupełniło ofertę Grupy o fundusze zbiorowego inwestowania. Obecnie Emitent posiada również 100% akcji lubińskiej spółki Electus S.A. – podmiotu zajmującego się usługami finansowymi, obejmującymi m.in. restrukturyzację zadłużenia i finansowanie wierzycielności, w szczególności dla służby zdrowia – które zostały w większości wniesione w formie aportów do Spółki pod koniec 2006 r. i 2007 r.

W dniu 28 września 2007 r. Emitent nabył od Electus S.A. 100% udziałów w spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. za kwotę 10 122 tys. zł. W dniu 28 stycznia 2008 r. Emitent objął ponad 33,07% udziałów w spółce Profinet Sp. z o.o., zajmującej się udzielaniem ekspresowych pożyczek gotówkowych.

W dniu 31 stycznia 2008 r. Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Romania Investment Sp. z o.o. o planowanej ilości 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Udziały zostaną pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1 000 tys. zł.

ŚRODKI TRWAŁE

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym w postaci nieruchomości. Emitent planuje nabycie w Krakowie budynku, do którego mógłby przenieść swoją siedzibę. W tym zakresie nie podjęto żadnych wiążących zobowiązań, a plany są wciąż na etapie rozpoznania rynku. Emitent nie planuje nabycia innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent prowadzi działalność w wynajmowanych nieruchomościach.

Emitent planuje nabycie w Krakowie budynku, do którego mógłby przenieść swoją siedzibę.

Spółki zależne do Emitenta są właścicielem następujących znaczących rzeczowych aktywów trwałych:

1. Electus Hipoteczny S.A.:

- nieruchomość zabudowana budynkiem biurowym i parkingiem wykorzystywana dla potrzeb własnych, położona w Lubinie, przy ulicy Słowiańskiej 16. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z 2007 r. – 3 660 930 zł;
- nieruchomość niezabudowana o powierzchni 15,8177 ha położona w Ziemicach, obręb Grzybiany, przeznaczona pod zabudowę mieszkaniową. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z kwietnia 2004 r. – 3 451 422 zł;
- nieruchomość niezabudowana o powierzchni 16,2642 ha położona w Zgorzelcu, przeznaczona pod zabudowę mieszkaniową.

Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z 2007 r. – 4 710 400 zł;

2. Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o.:

- nieruchomość zabudowana budynkiem administracyjno-biurowym wykorzystywana dla potrzeb własnych, położona w Opolu, przy ulicy J. Cygana 2. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z października 2007 r. – 1 572 000 zł.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową Emitenta i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

a.) związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczeniem, w którym prowadzi działalność:

- ryzyko związane z konkurencją, w tym konkurencją z innych państw;
- ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta;
- ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników;
- ryzyko związane z realizowanymi umowami;
- ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską;
- ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe;
- ryzyko związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz planami wejścia na rynki innych państw;
- ryzyko związane ze zmianą struktury Grupy Kapitałowej;
- ryzyko związane z wdrożeniem Dyrektywy MiFID;
- ryzyko związane z nieuzyskaniem pozwolenia na utworzenie banku oraz z rozpoczęciem nowej działalności;
- ryzyko związane z działaniem systemów informatycznych;
- ryzyko związane z pojawieniem się oferty finansowania samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przez sektor bankowy;
- ryzyko związane z restrukturyzacją służby zdrowia, polegające na potencjalnej długotrwałej likwidacji części publicznych zakładów opieki zdrowotnej;
- ryzyko związane z terminem odzyskania wierzytelności;
- ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami;
- ryzyko zmian przepisów prawa określających zasady odpowiedzialności za zobowiązania publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz regulujących zasady prowadzenia postępowań egzekucyjnych wobec tych podmiotów;
- ryzyko związane z aktualnymi zapisami Statutu Emitenta;
- ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta;

b.) związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski;
- ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym;
- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych;
- ryzyko związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym;
- ryzyko związane z negatywnymi kampaniami marketingowymi;

c.) związane z rynkiem kapitałowym:

- ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji;
- ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji akcji serii I;
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane;
- ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów;
- ryzyko związane z prawami do akcji serii I;
- ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie;
- ryzyko związane z zawieszeniem notowań;
- ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego;
- ryzyko wstrzymania oferty publicznej akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań;
- ryzyko związane z wycofaniem lub zawieszeniem oferty publicznej;
- ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów ustawy o ofercie oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu;
- ryzyko związane z możliwością nienotowania praw poboru akcji serii I;
- ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia do obrotu giełdowego praw do akcji serii I.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIE- GŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

W skład Zarządu wchodzi:

- Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu;
- Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu.

RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Władysław Bogucki – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Henryk Leszczyński – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Antoni Abratański – członek Rady Nadzorczej;
- Jarosław Dziewa – członek Rady Nadzorczej.
- Łukasz Żuk – członek Rady Nadzorczej.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 119 mln zł (przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji serii I).

Opracowane przez Zarząd Spółki cele wg priorytetów wykorzystania przedstawiają się następująco:

1. Finansowanie pierwszego etapu tworzenia banku;
2. Finansowanie działalności inwestycyjnej (zwiększenie kapitału obrotowego).

ad. 1)

Emitent planuje złożenie w III kwartale 2008 r. wniosku do KNF o wyrażenie zgody na utworzenie banku. W pierwszym etapie Spółka planuje finansowanie działalności bankowej ze środków pozyskanych z emisji i przekazanych do banku w drodze opłacenia lub podwyższenia kapitału zakładowego. Na realizację tego celu Emitenta planuje przeznaczyć ok. 80 mln zł ze środków pozyskanych w publicznej ofercie. W chwili obecnej trwają prace nad dokumentacją związaną z wnioskiem do KNF, której częścią jest biznes plan. Ze wstępnych ustaleń wynika jednak, że łączny koszt finansowania pierwszego etapu budowy banku wyniesie 120-150 mln zł. Pozostała kwota pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta, w tym wypracowanych w przyszłych okresach zysków.

W kolejnych etapach finansowanie działalności bankowej będzie następowało ze środków własnych Spółki, dodatkowo możliwe jest uczestnictwo partnerów zewnętrznych. Łączna kwota, jaką Emitent przeznaczy na utworzenie banku zależy od szeregu czynników: zainteresowania klientów-finansodawców ofertą banku, zainteresowania klientów-finansobiorców ofertą banku, ilością pozyskanych środków zewnętrznych, ogólną koniunkturą w sektorze itp. Uniemożliwia to na dzień dzisiejszy podanie precyzyjnej kwoty, jaką Emitent przeznaczy na uruchomienie banku.

Cel ten będzie realizowany w II połowie 2008 r. oraz w roku 2009.

ad. 2)

Emitent planuje przeznaczyć ok. 39 mln zł pozyskanych z emisji akcji serii I na finansowanie działalności inwestycyjnej. Inwestycje te będą kontynuacją obecnie prowadzonej działalności w tym zakresie, która polega na nabywaniu pakietów papierów wartościowych różnych spółek, w szczególności akcji w emisjach typu private placement. Cel ten będzie realizowany w roku 2008.

Do czasu realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji Akcji serii I będą lokowane przez Emitenta w dostępne na rynku instrumenty finansowe (może to w szczególności oznaczać lokaty bankowe), z zastrzeżeniem, że do czasu pełnego wykorzystania środków na finansowanie działalności bankowej, Emitent zastrzega sobie możliwość czasowego wykorzystania środków na realizację celu wskazanego w pkt 2).

W wypadku, gdy środki pozyskane w ramach oferty będą niższe niż pierwotnie założone, Emitent planuje sfinansowanie brakującej kwoty z wypracowanej w kolejnych latach nadwyżki finansowej lub finansowania zewnętrznego (kredyt bankowy, emisja dłużnych papierów wartościowych), z zastrzeżeniem, że rozwój działalności bankowej nie będzie finansowany z kredytów i pożyczek. Gdyby i ww. środki były niewystarczające, wydłużony zostanie czas realizacji programu inwestycyjnego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Gdyby jednak okazało się, że rozpoczęcie działalności bankowej przedłużało się lub gdyby Emitent nie otrzymał zgody na utworzenie banku, środki przeznaczone na ten cel zostaną wykorzystane na działalność inwestycyjną. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków, będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały, za zgodą Rady Nadzorczej i komunikowane do opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji. W przypadku, gdyby uchwała dotycząca przesunięć środków została podjęta przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego praw do akcji serii I, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości również poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o: roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 oraz kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za pierwszy kwartał 2008 r. Ww. informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Tabela 3. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2005 – 31 marca 2008 r. (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	I kwartał 2008	I kwartał 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	35 676	37 730	178 941	37 662	21 522
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	-4 953	4 453	65 899	20 498	1 319
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności	0	0	0	67	171
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	92	0	2 604	2 353	451
Pozostałe przychody operacyjne	4 404	553	10 931	2 016	377
Pozostałe koszty operacyjne	319	225	6 191	3 453	641
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	14 122	29 481	161 469	31 233	11 103
EBIT (wynik operacyjny)	14 122	28 713	157 642	30 190	10 334

Przychody finansowe	2 810	6 671	28 564	6 668	3 887
Koszty finansowe	3 241	1 146	10 371	1 066	2 539
Wynik na działalności gospodarczej	13 691	34 238	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) brutto	13 691	34 238	175 835	35 792	11 682
Wynik finansowy netto, w tym:	10 897	27 962	139 582	29 400	9 528
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 798	26 383	139 650	29 363	9 528

Źródło: Emitent

Emitent i jego Grupa Kapitałowa rozwijają się w bardzo szybkim tempie. Wzrost skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej dochodził w poszczególnych latach od kilkudziesięciu do kilkuset procent rocznie. Szczególnie szybki rozwój można zaobserwować w 2007 r. Same przychody z działalności podstawowej nie są wystarczające, żeby ocenić Emitenta. Bardziej miarodajne byłyby przychody łączne: z działalności podstawowej, z instrumentów finansowych, oraz przychody finansowe. Tak traktowane łączne przychody Emitenta również wykazują podobnie dużą dynamikę wzrostu. Jeszcze szybciej od przychodów wzrastał zysk i to na wszystkich poziomach (w tym EBIT, EBITDA zysk brutto i netto).

W roku 2006 zysk netto był wyższy ponad 3 razy niż w 2005 r. Równie intensywne tempo wzrostu wyniku netto zostało utrzymane w 2007 r. – wzrósł on ponad 4,5 razy.

W pierwszym kwartale 2008 r., w związku z panującą niekorzystną koniunkturą giełdową, dynamiczny wzrost przychodów został zahamowany. Przychody były jednak tylko nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2007 r. Natomiast jeśli spojrzymy na wyniki, to widać ich istotny spadek w pierwszym kwartale 2008 r. Wynika to z jednej strony z tego, że większy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta miały spółki zależne, których działalność nie jest tak rentowna jak działalność maklerska, a z drugiej strony z faktu znacząco gorszych wyników z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (strata w wysokości prawie 5 mln zł w stosunku do zysku w wysokości prawie 4,5 mln zł rok wcześniej).

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 31 marca 2008 r. (w tys. zł)

P A S Y W A (w tys. zł)	31.03.2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	638 752	628 506	191 122	38 660
I. Kapitał zakładowy	10 909	10 909	9 069	7 650
II. Kapitał zapasowy	477 807	477 807	139 875	25 723
III. Kapitały mniejszości	582	482	16 993	0
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 457	2 109	112	0
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	137 199	-2 451	-4 290	-4 241
VI. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	10 798	139 650	29 363	9 528
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	382 028	683 502	812 218	57 672
I. Rezerwy na zobowiązania	23 420	29 440	7 757	581
II. Zobowiązania długoterminowe	18 646	20 057	5 185	85
III. Zobowiązania krótkoterminowe	338 235	632 330	798 862	56 982
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 727	1 675	414	24
Kapitały własne i obce razem	1 020 780	1 312 008	1 003 340	96 332

Źródło: Emitent

Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta rosły w latach 2005-2007 systematycznie i bardzo szybko. Szczególnie szybki wzrost sumy bilansowej widać w 2006 r., jednak wynikał on w znacznej mierze z faktu, że Emitent na przełomie 2006 i 2007 r. przeprowadzał ofertę publiczną spółki Infovide-Matrix S.A., a wpłaty inwestorów na objęcie akcji dokonane w 2006 r. zostały rozliczone na początku 2007 r., przez co zostały wykazane w pasywach. W pierwszym kwartale 2008 r. suma bilansowa uległa istotnemu obniżeniu, co było związane z wycofaniem przez inwestorów części środków z rachunków inwestycyjnych, w związku z czym znacząco zmniejszyły się również zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wobec tych inwestorów.

Najważniejszym źródłem finansowania były do końca 2007 r. kapitały obce, co związane jest z faktem, iż działalność Emitenta polega w znacznym stopniu na pośredniczeniu w transakcjach za pieniądze powierzone przez klientów. Należy jednak zauważyć, że udział kapitałów obcych w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta systematycznie spadał, by na koniec I kwartału 2008 r. wynieść poniżej 40%.

Kapitał własny wzrósł znacznie w rozpatrywanym okresie. Spowodowane to było kilkoma przyczynami. Pierwsza z nich dotyczyła roku 2006, kiedy to kapitał własny wzrósł z 38,6 mln złotych do 191,1 mln złotych. Wynikało to z przeprowadzonej operacji przejęcia pakietu

kontrolnego akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii G. W latach poprzednich kapitał własny wzrastał na skutek odkładania się w Spółce wypracowanego zysku oraz przeprowadzonych emisji akcji. Jeszcze większy wzrost kapitału własnego miał miejsce w 2007 r. Tym razem jednak wynikał zarówno z przejęcia pozostałych akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii H jak i z wypracowanych wysokich zysków. Pierwszy kwartał 2008 r. nie przyniósł istotnych zmian w zakresie kapitałów własnych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Do analizy zasobów kapitałowych nie stosowano tradycyjnych wskaźników płynności, gdyż nie da się ich zastosować ze względu na specyfikę działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym brak typowego kapitału obrotowego.

TENDENCJE

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność o charakterze finansowym, w związku z tym nie da się dla niego określić tendencji w zakresie produkcji, zapasów oraz kosztów i cen sprzedaży. Zwrócić jednak trzeba uwagę na pogorszenie się nastrojów panujących na rynku kapitałowym. Pogorszeniu nastrojów towarzyszą nieco niższe obroty na GPW, co skutkuje niższymi przychodami z tytułu prowizji od zleceń w obrocie giełdowym. Te przychody mają jednak niewielkie znaczenie w ogólnych przychodach Grupy Kapitałowej. Znacząca korekta kursów spółek giełdowych spowodowała, iż zmniejszyło się zainteresowanie emisjami rynku pierwotnego i to tak ze strony emitentów, jak i inwestorów. Może to przełożyć się na niższe przychody Spółki. Zarząd Emitenta oczekuje jednak, że w perspektywie kilku najbliższych miesięcy koniunktura na giełdzie ulegnie znaczącej poprawie. Spółka posiada podpisanych szereg umów w zakresie ofert publicznych, co powinno w przyszłości przełożyć się na dobre wyniki finansowe.

F. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia **109 088 428** akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcjonariusze Emitenta, którzy będą mieli zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **23 kwietnia 2008 r.** akcje Emitenta, otrzymają prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisijną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii I.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**). Zapis Dodatkowy może złożyć jedynie osoba, która złożyła Zapis Podstawowy.

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- **6 538 981** akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- **12 763 070** akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- **109 088 428** praw poboru akcji serii I,
- nie mniej niż **32 726 528** i nie więcej niż **109 088 428** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- nie mniej niż **32 726 528** i nie więcej niż **109 088 428** akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

18 kwietnia 2008 r.	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
23 kwietnia 2008 r.	Dzień ustalenia prawa poboru;
nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru	Publikacja Prospektu emisijnego;
17 lipca 2008 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
17 lipca – 21 lipca 2008 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;

30 lipca 2008 r.	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu;
Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych;
30 lipca 2008 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
31 lipca 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru). Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem jednak, że nie będzie aneksowane przesunięcie terminu przydziału wynikające z art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie. W takim przypadku nowy termin przydziału zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

G. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- odpisem z KRS,
- sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR: zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005 oraz zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem za rok 2007,
- historycznymi informacjami finansowymi za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emitenta oraz jego jednostek zależnych.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ EMITENTA ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ, W TYM KONKURENCJĄ Z INNYCH PAŃSTW

W branży, w której działa Emitent istnieją bardzo duże bariery wejścia. Barrierami są wymogi formalne, wysokość kapitału, posiadany know-how i pozycja rynkowa. Ogranicza to w znacznym stopniu ryzyko działań konkurencyjnych. Tym nie mniej na polskim rynku w branży maklerskiej działa kilkadziesiąt podmiotów, a otwarcie Polski na rynki UE sprawiło, iż zagraniczne podmioty maklerskie mogą łatwiej działać na naszym rynku. Na skutek powyższego, wiele polskich biur maklerskich odczuło zwiększone ryzyko związane z konkurencją w branży. Nie można też nigdy wykluczać ryzyka pojawienia się „wojny cenowej”, kiedy niektóre biura maklerskie będą próbowały rywalizować za pomocą cen, a nie jakości oferowanych usług. Taka sytuacja byłaby niekorzystna dla wszystkich biur maklerskich, w tym Emitenta. W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez uzyskaną renomę, zwłaszcza w zakresie usług korporacyjnych, oraz indywidualne podejście do klienta.

W związku z wejściem Polski do struktur Unii Europejskiej nastąpiło otwarcie Polski dla podmiotów gospodarczych z krajów zachodnich, jak również otwarcie krajów zachodnich dla podmiotów gospodarczych z Polski. Polscy brokerzy są jednak słabsi kapitałowo, co utrudnia konkurencję na rynkach zagranicznych. Pojawiła się za to potencjalna możliwość wejścia na polski rynek dużych, zachodnich brokerów. Rynek polski jest obecnie przez zachodnich brokerów traktowany jako mało istotny i w związku z tym ich obecność w Polsce jest również marginalna. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości wraz z dalszym rozwojem polskiego rynku kapitałowego pojawią się w Polsce duże zagraniczne firmy brokerskie, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA

Akcjonariat DM IDMSA jest rozproszony, a w Spółce brak jest jednego inwestora strategicznego. Może to rodzić potencjalne niebezpieczeństwo braku porozumienia pomiędzy akcjonariuszami oraz sprawia, iż Emitent może być stosunkowo łatwym obiektem przejęcia przez inną instytucję finansową. Jednocześnie trzeba zauważyć, iż znaczny pakiet akcji pozostanie w rękach menedżerów spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Osoby te są przez to jeszcze mocniej powiązane ze Spółką. Obecny Zarząd jest związany ze Spółką już od 10 lat – co dowodzi stabilności w akcjonariacie i Zarządzie. Ponadto w 2006 r. pojawił się w akcjonariacie Pan Marek Falenta, który od tego czasu razem z rodziną stale zwiększa swoje zaangażowanie w kapitale Emitenta.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność oraz rozwój spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta zależą w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to cecha charakterystyczna dla przedsiębiorstw działających w segmencie usług finansowych. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim terminie wpłynąć na spadek efektywności działania Grupy Kapitałowej Emitenta. 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. Emitent, który rozwija się bardzo dynamicznie może natrafić na trudności w pozyskiwaniu tego rodzaju nowych pracowników, co może wpłynąć na spowolnienie tempa jego rozwoju.

Aby ograniczyć ww. ryzyko Emitent wprowadził program motywacyjny dla kluczowych pracowników spółek z jego Grupy Kapitałowej.

1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZOWANYMI UMOWAMI

Istotna część działalności Emitenta związana jest z realizacją konkretnych zleceń. W związku z tym Emitent 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 Emitenta na roszczenia odszkodowawcze.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby wszystkie umowy zostały należycie zrealizowane, w szczególności poprzez dobór renomowanych współpracowników. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że niezrealizowanie bądź nienależyte zrealizowanie którejś umowy wpłynie niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej przychody i wyniki.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD ZEZWOLENIA NA DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ

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

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emitent ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i nie publicznych. Akcje spółek notowanych na GPW wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, którą jest kurs giełdowy. W związku z tym niska cena tych akcji w dniu bilansowym może wpłynąć niekorzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ORAZ PLANAMI WEJŚCIA NA RYNKI INNYCH PAŃSTW

W celu dywersyfikacji działalności Emitent rozbudowuje swoją Grupę Kapitałową. W związku ze zwiększaniem się liczby spółek

wchodzących w skład Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko, że Emitent 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 Emitenta.

Emitent planuje również rozszerzenie działalności na rynki innych państw. W chwili obecnej rozważane są inwestycje w Wielkiej Brytanii, na Ukrainie, w Rumunii i w Indiach. Ponieważ na chwilę obecną Spółka nie ma doświadczenia w tworzeniu i zarządzaniu międzynarodową strukturą, nie ma gwarancji, że planowane rozszerzenie Grupy o spółki w innych państwach przyniesie założone rezultaty. Należy jednak podkreślić, że Emitent pomimo braku doświadczenia z sukcesem zbudował w Polsce Grupę Kapitałową, prowadzącą działalność obejmującą szeroko rozumiane usługi finansowe.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ STRUKTURY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent planuje dokonać przekształcenia struktury kapitałowej Grupy, tak aby rozdzielić funkcje domu maklerskiego oraz spółki publicznej. Dokonanie tego rodzaju przekształcenia jest skomplikowaną operacją i w związku z tym nie można wykluczyć, iż pojawia się jakieś nieprzewidziane, negatywne wpływy tego rodzaju przekształceń na działalność Emitenta.

1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM DYREKTYWY MIFID

Z dniem 1 listopada 2007 r. powinna zostać wdrożona w Europejskim Obszarze Gospodarczym dyrektywa MiFID (skrót od Markets in Financial Instruments Directive - Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych). Do chwili obecnej nie została ona w pełni implementowana w Polsce.

Cele MiFID to zharmonizowanie prawa tak, aby zaoferować inwestorom wyższy poziom ochrony, zapewnienie wysokiej jakości wykonania transakcji inwestorów poprzez wprowadzenie obowiązku „najlepszego wykonania”, dostarczenie jednolitych regulacji służących wykonywaniu ustaleń na europejskich rynkach finansowych, poprawienie przejrzystości poziomu płynności papierów wartościowych oraz utrzymanie integralności i ogólnej efektywności systemu finansowego.

Działanie MiFID obejmie banki inwestycyjne, zarządzających portfelami papierów wartościowych, maklerów giełdowych i brokerów, firmy doradztwa finansowego, firmy zajmujące się transakcjami opcyjnymi i futures oraz firmy prowadzące handel surowcami. Dyrektywa obejmować będzie również część działalności banków detalicznych - obrotu instrumentami finansowymi.

Dyrektywa wprowadza szereg nowych obowiązków na podmioty jej podlegające. Istnieje w związku z tym ryzyko z jednej strony wzrostu kosztów funkcjonowania Emitenta, a z drugiej strony niebezpieczeństwo, że wymagania stawiane przez Dyrektywę nie zostaną w pełni wdrożone przez Spółkę. Ponieważ Emitent podlega nadzorowi ze strony Komisji Nadzoru Finansowego może to oznaczać nałożenie na Spółkę sankcji, w tym finansowych. Wszystkie te czynniki mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEUZYSKANIEM POZWOLENIA NA UTWORZENIE BANKU ORAZ Z ROZPOCZĘCIEM NOWEJ DZIAŁALNOŚCI

W celu dalszej dywersyfikacji działalności Grupy Kapitałowej DM IDMSA, Emitent podjął decyzję o utworzeniu banku. Część środków z emisji akcji serii I ma być przeznaczona właśnie na finansowanie działalności bankowej.

Zezwolenie na utworzenie banku wydaje Komisja Nadzoru Finansowego po rozpatrzeniu w postępowaniu administracyjnym wniosku. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie złożył wniosku o wydanie zezwolenia.

Istnieje w związku z tym ryzyko, że Spółka nie uzyska zezwolenia KNF na utworzenie banku, a przez to nie zostaną odniesione oczekiwane, w związku z dywersyfikacją działalności i efektem synergii, korzyści finansowe. Oznaczać to będzie również, że środki z emisji akcji serii I nie zostaną wykorzystane na priorytetowy cel, a Emitent będzie realizował inne cele, które mogą nie przynieść stopy zwrotu jaka była oczekiwana w związku z założeniem banku.

Nawet jednak pomimo uzyskania pozytywnej decyzji KNF, działalność bankowa może nie przynieść przewidywanych korzyści lub szacowane koszty na jej uruchomienie będą niewystarczające, a w związku z koniecznością poniesienia wydatków na jej uruchomienie, może okazać się, że rozpoczęcie działalności bankowej wpłynie niekorzystnie na funkcjonowanie i wyniki całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.11. 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 Projekty Bankowe 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 Emitenta. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność Emitenta 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 Emitenta, a co za tym idzie naruszenie ustawy o ochronie danych.

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

1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z POJAWIENIEM SIĘ OFERTY FINANSOWANIA SAMODZIELNYCH PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ PRZEZ SEKTOR BANKOWY

Electus S.A. jest podmiotem działającym na rynku konkurencyjnym, gdzie efekty finansowe działalności w istotnym stopniu związane są kosztem kapitału pozyskiwanego. W tej sytuacji znaczące zaangażowanie w finansowanie jednostek służby zdrowia podmiotów silnego sektora bankowego mogłoby ograniczyć atrakcyjność oferty Electusa. Z taką sytuacją możemy mieć do czynienia w przypadku zwiększenia środków przekazywanych szpitalom a także silniejszego zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne oraz oddłużeniowe, również poprzez poręczanie zobowiązań szpitali. Tym samym przy uwzględnieniu faktu, że znaczna część finansowania dotyczy sektora publicznego a więc znajdują zastosowanie przepisy z zakresu zamówień publicznych, liczba podmiotów które mogłyby być zainteresowane ofertą spółki mogłaby ulec zmniejszeniu.

1.13. RYZYKO ZWIĄZANE Z RESTRUKTURYZACJĄ SŁUŻBY ZDROWIA, POLEGAJĄCE NA POTENCJALNEJ DŁUGOTRWALEJ LIKWIDACJI CZĘŚCI PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ

Czynnikiem wpływającym na działalność Electusa jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji, w której brak będzie możliwości egzekucyjnych zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich. Czynnikiem ograniczającym to ryzyko jest odpowiednia dywersyfikacja posiadanego portfela wierzytelności.

1.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z TERMINEM ODZYSKANIA WIERZYTELNOŚCI

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

W odniesieniu do portfela wierzytelności, co do których zawarte zostały porozumienia określające warunki spłaty możemy mówić o terminowej spłacie ok. 90% wierzytelności z danego portfela natomiast w odniesieniu do wierzytelności, co do których podjęte zostały czynności na etapie postępowania sądowego i egzekucyjnego występuje opóźnienie w odzyskaniu wierzytelności uzależnione od licznych czynników w tym:

- 1) sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- 2) sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- 3) sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- 4) aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- 5) możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- 6) poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- 7) działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- 8) poziomu finansowania i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- 9) poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- 10) zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

1.15. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRECYZYJNYMI UREGULOWANIAM I PRAWO - PODATKOWYMI KWESTII OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych przez aparat skarbowy, Electus, na równi z innymi podmiotami, jest narażony na negatywne skutki powyższych zmian.

Przykładowo decyzją z dnia 29 maja 2006 r. Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu (nr IS.PM/346-26/2006) dokonał interpretacji prawa podatkowego w zakresie uznania czynności nabycia wierzytelności przez spółkę za podlegającą podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Spółka nie godząc się z tą decyzją odwołała się od takiego rozstrzygnięcia, w efekcie czego Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu na rozprawie w dniu 27 czerwca 2007 r. (sygn. Akt I SA/Wr 1135/06) przyjął w całości argumentację podniesioną przez spółkę uznając, że usługa obrotu wierzytelnościami jest świadczeniem złożonym, objętym podatkiem od towarów i usług i niedopuszczalne jest opodatkowanie poszczególnych czynności wchodzących w skład tego świadczenia. Sąd stwierdził, że już w momencie nabycia przez spółkę wierzytelności występuje usługa finansowa i czynność nabycia wierzytelności nie może być objęta podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Wyrokiem tym sąd zmienił swój pogląd wyrażony w wyroku z dnia 3 kwietnia 2007 r. (sygn. Akt I SA Wr.89/07), w którym stwierdził, że sprzedaż wierzytelności własnych nie podlega podatkowi od towarów i usług a podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych.

Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami oraz kwalifikacji podatkowej czynności związanych z dochodzeniem wierzytelności budzi zresztą wciąż kontrowersje zarówno doktrynalne jak również w interpretacji organów skarbowych, stanowiąc o wciąż istniejącym ryzyku związanym z tą kwestią.

Niezależnie od powyższego z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej uznać należy, że zostało znacząco ograniczone ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

1.16. RYZYKO ZMIAN PRZEPISÓW PRAWA OKREŚLAJĄCYCH ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ZOBOWIĄZANIA PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ ORAZ REGULUJĄCYCH ZASADY PROWADZENIA POSTĘPOWAŃ EGZEKUCYJNYCH WOBEC TYCH PODMIOTÓW

Zgodnie z obowiązującym art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego, lub odpowiednio publicznej uczelni medycznej albo publicznej uczelni prowadzącej działalność dydaktyczną i badawczą w dziedzinie nauk medycznych, lub Centrum Medycznego Kształcenia Podyplomowego. Przepis ten daje gwarancję zaspokojenia roszczeń wierzycieli wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Istnieje

ryzyko, że zmiany jego brzmienia, czego w warunkach niestabilnej sytuacji politycznej nie można wykluczyć, mogłyby uniemożliwić bądź znacząco ograniczyć możliwość zaspokojenia takich roszczeń. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że część działalności Electus S.A. związana jest z dochodzeniem roszczeń na drodze postępowania egzekucyjnego, stąd jakiegokolwiek przepisy ograniczające lub wyłączające dopuszczalność prowadzenia egzekucji wobec jednostek służby zdrowia, takie jak w szczególności przepisy Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej, (Dz.U.05.78.684) mogą ograniczyć efektywność i skuteczność prowadzonych postępowań egzekucyjnych.

1.17. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNYMI ZAPISAMI STATUTU EMITENTA

§ 10 Statutu Emitenta stanowi, że w przypadku wprowadzenia akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi w Spółce mogą być wydawane akcje na okaziciela. Ponieważ akcje zostały już wydane, w opinii Emitenta zapis § 10 Statutu nie jest niezgodny z prawem, mamy tutaj natomiast do czynienia z niespójnością terminologiczną. Spółka planuje usunięcie ww. niespójności na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

Z kolei §23¹ Statutu, który został zarejestrowany przez sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 28 marca 2001 r., stanowi, że prawo głosu przysługuje akcjonariuszom od dnia objęcia akcji, niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji. Zapis powyższy jest dyskusyjny w zakresie momentu przyznania prawa głosu, w związku z czym Spółka skoryguje statut w tym zakresie przy okazji najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zarząd proponuje zmianę treści §23¹ na następującą: „Prawo głosu przysługuje akcjonariuszom niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji, z zastrzeżeniem przepisów KSH.”

1.18. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANAMI RODZINNymi POMIĘDZY CZŁONAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Wskazania wymaga, iż pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej w osobach Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu i Henryk Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu oraz Antoni Abratański – Członek Rady Nadzorczej zachodzą powiązania rodzinne, co skutkować może wystąpieniem potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy ww. członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów, może on wpływać negatywnie na autonomię zadań organów statutowych Spółki i przekładać się na sytuację ekonomiczną oraz perspektywę rozwoju Emitenta. Jednocześnie zwraca się uwagę, że wyżej wymienieni członkowie organów statutowych Spółki nie pozostają we wspólnym gospodarstwie domowym oraz nie łączą ich jakiegokolwiek porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Od kilku lat w Polsce panuje bardzo dobra koniunktura gospodarcza, widoczna m.in. poprzez wysoki wzrost PKB, rosnący eksport i spadek bezrobocia. Powyższe tendencje kontynuowane były również w ciągu 2007 roku. Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja większej skłonności do inwestowania, co przekłada się z kolei na wzrost kursów giełdowych i wyższe zyski spółek publicznych. Oznacza to, iż dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem pomagającym szybkiemu rozwojowi Grupy Kapitałowej Emitenta. Prognozy makroekonomiczne na przyszłość są wciąż dobre, w szczególności planowane jest utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiej gospodarki w ciągu 2008 roku. Pomimo to, nie ma pewności, iż obecna koniunktura utrzyma się również w ciągu kilku najbliższych lat. Nawet zapowiedź kłopotów gospodarczych kraju, przekładając się na pogorszenie koniunktury giełdowej i mniejsze zainteresowanie usługami finansowymi, może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta przychody i zyski.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKU GIEŁDOWYM

Działalność Emitenta jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. Choć tradycyjnie za dobry okres uważa się np. początek i koniec roku – nie wyklucza to możliwości bessy również w tym, teoretycznie lepszym, okresie. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia. Ostatnich kilka lat przyniosło okres dobrej koniunktury giełdowej, co sprzyjało dobrym wynikom finansowym Emitenta. Obecnie na giełdzie panują zdecydowanie gorsze nastroje. Nie ma pewności, iż dobra koniunktura giełdowa powróci i utrzyma się również w przyszłych latach. Ryzyko pogorszenia się koniunktury giełdowej wiąże się więc z poważnym ryzykiem czasowego osiągnięcia przez Emitenta gorszych wyników finansowych. Zwrócić jednak trzeba uwagę, iż DM IDMSA, jako podmiot działający na rynku od wielu lat, jest na tego rodzaju wahania koniunktury dobrze przygotowany. Dobrze dostosowany został w szczególności model biznesu, umożliwiającą ponoszenie stosunkowo niewielkich kosztów stałych. Emitent ponadto rozbudował w ostatnim okresie swoją Grupę Kapitałową o podmioty z innych sektorów rynku finansowego. Sprawia to, iż przychody Grupy są obecnie zdwersyfikowane i przez to mniej zależne od koniunktury giełdowej. Mimo tego, długotrwała bessa może odbić się negatywnie na działalności i wynikach całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.3. 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 Emitenta 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 Emitenta i organy podatkowe. Może to skutkować naliczeniem wstecz obciążeń podatkowych wraz z odsetkami.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NADZOREM NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Emitent, jak każdy podmiot, którego papiery wartościowe znajdują się w obrocie regulowanym, podlega urzędowemu nadzorowi nad rynkiem kapitałowym. Prócz tego jednak Emitent 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. Ponadto częste zmiany zasad funkcjonowania rynków kapitałowych rodzą element niepewności i stanowią dodatkowe ryzyko związane z dziedzina, w której działa DM IDMSA.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYMI KAMPANIAMI MARKETINGOWYMI

Na polskim rynku kapitałowym zdarzały się w przeszłości negatywne kampanie reklamowe, mające najczęściej na celu zdyskredytowanie spółki, która właśnie przeprowadza publiczną ofertę. Dotykało to różnych spółek i różnych biur maklerskich. Inspiratorem tych kampanii może być zarówno potencjalna konkurencja, jak i inne osoby, które mają w tym interes. Ze specyfiki rynku i dotychczasowych doświadczeń wynika, iż tego rodzaju kampanie mogą mieć istotny wpływ – np. na obniżenie zainteresowania oferowanymi akcjami lub spadek ceny albo kursu akcji. Jakkolwiek wprowadzone zostały regulacje prawne mające przeciwdziałać tego rodzaju procederom, to nie zawsze są one skuteczne i nie można wykluczyć, iż w przyszłości Emitent lub spółka będąca jego klientem nie padnie ofiarą negatywnej kampanii marketingowej, co może wpłynąć niekorzystnie na wizerunek Spółki, a nawet jej wyniki.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji lub praw do akcji w krótkim czasie, bez spowodowania znacznego obniżenia cen tych papierów wartościowych.

Cena akcji/PDA może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników finansowych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji/PDA, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII I

Niedojście do skutku emisji Akcji serii I może być spowodowane następującymi czynnikami:

- nieobjęciem w terminach określonych w niniejszym Prospekcie co najmniej 32 726 528 Akcji serii I,
- odmową przez sąd rejestrowy zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I,
- niezgłoszeniem przez Zarząd Spółki do sądu rejestrowego uchwały o emisji Akcji serii I w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

Zarejestrowanie podwyższenia kapitału Emitenta poprzez emisję Akcji Serii I zależy także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego kwotę podwyższenia w kapitale zakładowym Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii I objętych ważnymi zapisami. Złożenie powyższego oświadczenia odbywa się zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych i art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych. Oświadczenie powinno określać kwotę kapitału zakładowego po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii I z zachowaniem limitów ustanowionych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii I. Niezłożenie przez Zarząd powyższego oświadczenia spowoduje, że zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii I nie będzie możliwe i tym samym uniemożliwi emisję Akcji Serii I. Również złożenie przez Zarząd powyższego oświadczenia, ale zawierającego wady prawne, może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Ponadto, zgodnie z art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Uprawnieni do zaskarżenia uchwały są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów; akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu; akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Emitent podjął wszelkie niezbędne czynności w celu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

Skutkiem tych niekorzystnych zdarzeń może być m.in. czasowe zamrożenie środków finansowych i utrata potencjalnych korzyści dla Inwestorów, którym zostaną zwrócone wpłacone kwoty bez żadnych odsetek czy odszkodowań.

3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, włącznie z nieprzydzieleniem akcji, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieprzydzieleniem Akcji Oferowanych.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami Prospektu, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych, objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych ogółem, przy czym termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty, jak również nie może przekroczyć terminu ważności Prospektu. Rodzi to dla Inwestorów ryzyko zamrożenia na ten okres środków finansowych wniesionych w formie wpłat na Akcje Oferowane.

3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRAWAMI DO AKCJI SERII I

Rozpoczęcie notowania Praw do Akcji serii I wymaga szczegółowych uzgodnień między Emitentem, KDPW i GPW. Zastrzeżenia którejkolwiek ze stron mogą skutkować opóźnieniem rozpoczęcia notowania PDA na GPW, co dla inwestorów może spowodować

utrudnienia w obrocie wtórnym PDA.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii I posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestycyjnym Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii I. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii I inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Oferowanych do depozytu i nadaniu im kodu,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji Oferowanych,
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji Emitenta do obrotu giełdowego. Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia akcji do obrotu na GPW. Emitent zamierza ubiegać się o pozyskanie opisywanych decyzji najszybciej, jak to będzie możliwe. W tym celu zamierza składać do powyższych instytucji stosowne wnioski niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających złożenie wniosku.

3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ

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

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.

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza Akcje Emitenta 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 Emitenta z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek Emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku Emitenta 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 Emitenta;
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

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.

3.9. RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF

lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

3.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta przez Zarząd Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

3.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 ustawy o ofercie, lub 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, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 tej ustawy, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

3.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ ZATWIERDZENIA ANEKSU DO PROSPEKTU

Zgodnie z art. 51 ust. 3 Ustawy o ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu, KNF nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na GPW na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych, będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

3.13. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIENOTOWANIA PRAW POBORU AKCJI SERII I

Zgodnie z § 48 Oddział 8, Rozdział I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW pod warunkiem, że okres notowania wynosi co najmniej 1 dzień sesyjny. Istnieje w związku z tym możliwość, że jeśli ww. warunek nie zostanie spełniony, prawa poboru akcji serii I nie będą notowane.

3.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO PRAW DO AKCJI SERII I

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW prawa do nowych akcji spółek, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są dopuszczane do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonany przydziale akcji, o ile skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie oraz sporządzony został odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, o ile Zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Jednocześnie prawa do nowych akcji są dopuszczane do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w Krajowym Depozycie. W przypadku niespełnienia któregośkolwiek z warunków prawa do akcji serii I mogą nie zostać dopuszczone do obrotu giełdowego.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

Firma:	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	31-041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	+48 (012) 397 06 00
Numer telefaksu:	+48 (012) 397 06 01
e-mail:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Jarosław Żołędowski	Prokurent

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Grzegorz Leszczyński
Prezes Zarządu

.....
Rafał Abratański
Wiceprezes Zarządu

DORADCA FINANSOWY

Nazwa (firma):	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.
Siedziba	Kraków
Adres	Mały Rynek 7, 31-041 Kraków
E-mail	biuro@df.idmsa.pl

Do działania w imieniu Doradcy Finansowego uprawnieni są:

Piotr Derlatka	Prezes Zarządu
----------------	----------------

Doradca Finansowy brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego: Podsumowanie, Czynniki ryzyka: pkt 1-2, Dokument rejestracyjny: pkt 3, pkt 5.2, pkt 6.1-6.3, pkt 6.5, pkt 8.1, pkt 9-10, pkt 12, pkt 17, pkt 23-25, Dokument ofertowy: pkt 3.3, pkt 8-9.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Doradcy Finansowego:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, w sporządzaniu których brał udział Doradca Finansowy są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Prospektu emisyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Piotr Derlatka
Prezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. sporządzonych zgodnie z PSR, badanie statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r. oraz badanie statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. przeprowadził:

Firma:	Mazars & Guerard Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa
Podstawa uprawnień:	jednostka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 186
Numer telefonu:	+48 (022) 826 46 30
Numer telefaksu:	+48 (022) 826 51 34
e-mail:	audit@mazars.pl
Adres internetowy:	www.mazars.pl

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła:

Monika Kaczorek – Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 9686, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych na dzień: 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r. zatrudniona była w firmie audytorskiej Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o.

2.2. INFORMACJA NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie nastąpiła rezygnacja, zwolnienie ani zmiana biegłego rewidenta.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie rocznego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005 oraz zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007, a także kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2008 r. Ww. informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Tabela 3.1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I kwartał 2008	I kwartał 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	(tys. zł)	35 676	37 730	178 941	37 662	21 522
EBITDA	(tys. zł)	14 122	29 481	161 469	31 233	11 103
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	14 122	28 713	157 642	30 190	10 334
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	13 691	34 238	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(tys. zł)	10 798	26 383	139 650	29 363	9 528
Aktywa razem	(tys. zł)	1 020 780	*	1 312 008	1 003 340	96 332
Zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	382 028	*	683 502	812 218	57 672
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	18 646	*	20 057	5 185	85
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	338 235	*	632 330	798 862	56 982
Rozliczenia międzyokresowe	(tys. zł)	1 727	*	1 675	414	24
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	638 752	*	628 506	191 122	38 660
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	10 909	9 069	10 909	9 069	7 650
Liczba akcji	(szt.)	109 088 426	90 688 980	109 088 428	90 688 980	76 500 000
Zysk na jedną akcję	(zł)	0,10	0,29	1,28	0,32	0,12
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	0,05	0,12	0,64	0,13	0,04
Wypłacona dywidenda	(zł/akcję)	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

* Sporządzając sprawozdanie za I kwartał 2008 r., jako dane porównywalne do bilansu Emitent zamieścił dane na koniec 2007 r., w związku z tym brak jest porównywalnych danych bilansowych na koniec I kwartału 2007 r.

^{a)} Liczba akcji po uwzględnieniu podziału akcji uchwalonego w dniu 1 grudnia 2006 r.

^{b)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień zatwierdzenia Prospektu (109 088 428 sztuk) powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objęte zostaną w publicznej ofercie wszystkie oferowane akcje serii I w liczbie 109 088 428 szt.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność znajdują się w części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa (firma): **Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna**

Nazwa skrócona: **DM IDM SA**

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta jako Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna.

Zgodnie z §1 ust. 1¹ Statutu, Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: DM IDM SA.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000004483 zostało wydane w dniu 28 marca 2001 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent powstał we wrześniu 1998 roku. Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY (LUB GŁÓWNEGO MIEJSCA PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, JEŻELI JEST ONO INNE NIŻ SIEDZIBA)

Siedziba:	Kraków
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	Mały Rynek 7, 31 - 041 Kraków
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych. Emitenta dotyczą także regulacje Ustawy o obrocie i Ustawy o ofercie oraz inne regulacje prawne dotyczące spółek publicznych
Telefon:	+48 (012) 397 06 00
Fax:	+48 (012) 397 06 01
Poczta elektroniczna:	biuro.k@idmsa.pl
Strona internetowa:	www.idmsa.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Emitent powstał pod firmą Krakowski Dom Maklerski S.A. Spółka została zawiązana 10 września 1998 r. przez „Optimus-Pro” Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. „Optimus Pro” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zajmowała się sprzedażą sprzętu komputerowego, urządzeń fiskalnych i instalacją sieci komputerowych; nie była podmiotem zależnym od żadnej innej spółki. Wszystkie akcje w ówczesnym kapitale akcyjnym Emitenta zostały objęte przez jedyne akcjonariusza- założyciela spółki.

Uzyskawszy zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w grudniu 1998 r., Emitent dokonał przejęcia przedsiębiorstwa maklerskiego spółki Krakowski Dom Maklerski s.c., obecnego na rynku kapitałowym od 1993 r. i posiadającego w momencie przejęcia trzy punkty obsługi klienta: w Krakowie, Tarnowie i Olkuszu. W wyniku transakcji zakupu, Krakowski Dom Maklerski S.A. przejął aktywa umożliwiające realizację zadań wynikających z zezwolenia oraz obszerną bazę klientów indywidualnych – aktywnych inwestorów giełdowych. W 2001 r. Emitent zmienił nazwę na Internetowy Dom Maklerski S.A., a w 2006 na Dom Maklerski IDMSA. Obecnie 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. Zgodnie z powyższym zezwoleniem Dom Maklerski może wykonywać wszystkie czynności maklerskie przewidziane w ustawie oraz aktach wykonawczych.

Ważnym wydarzeniem w historii Emitenta było dopuszczenie w czerwcu 2005 r. jego akcji do publicznego obrotu, oraz przeprowadzenie emisji publicznej. W wyniku tego akcje Emitenta jako pierwszego brokera weszły do obrotu na GPW w Warszawie. Oprócz uzyskania kapitału na dalszy rozwój i inwestycje, Emitent uzyskał szereg korzyści niematerialnych, bardziej nawet istotnych z długofalowego punktu widzenia. Jest to m.in. prestiż pierwszego i jak dotąd jedyne notowanego na GPW brokera, dalsze wzmocnienie wizerunku jako wiarygodnej spółki podlegającej wymogom rynku regulowanego czy łatwiejsze możliwości przejęcia innych firm na rynku finansowym.

W okresie ostatnich kilku lat, a w szczególności po uzyskaniu statusu spółki publicznej, proces rozwoju Emitenta nabrał wyraźnego przyspieszenia. Uruchomiono kolejne punkty obsługi klienta, których jest obecnie 17 (Kraków, Warszawa, Tarnów, Olkusz, Racibórz, Nysa, Lubliniec, Gliwice, Pszczyna, Katowice, Lublin, Częstochowa, Poznań, Łódź, Płock, Szczecin, Wrocław). W roku 2005 uruchomiono dział zarządzania aktywami, dzięki czemu klienci DM IDMSA otrzymali pełną dostępną na polskim rynku ofertę usług maklerskich. Jednocześnie DM IDMSA rozpoczął przejmowanie innych firm z branży finansowej, rozszerzając gamę usług w ramach swojej Grupy Kapitałowej. Tym samym Emitent, jako podmiot dominujący w Grupie, ewoluował w stronę holdingu finansowego. Pierwszą spółką zależną była założona przez Emitenta firma w zakresie konsultingu finansowego – IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., która w naturalny sposób uzupełniała ofertę brokera. Poprzez przejęcie zespołu spółki Palladia Capital Markets i dostęp do platformy Saxo Banku, DM IDMSA rozpoczął

na początku 2006 r. działalność na rynkach zagranicznych, umożliwiając inwestorom transakcje na walutach, towarach czy zagranicznych akcjach. Przejęcie w roku 2006 Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie IDEA TFI S.A.) uzupełniło ofertę Grupy o fundusze zbiorowego inwestowania. Obecnie Emitent posiada również 100% akcji lubińskiej spółki Electus S.A. – podmiotu zajmującego się usługami finansowymi, obejmującymi m.in. restrukturyzację zadłużenia i finansowanie wierzytelności, w szczególności dla służby zdrowia – które zostały w większości wniesione w formie aportów do Spółki pod koniec 2006 r. i 2007 r.

W dniu 28 września 2007 r. Emitent nabył od Electus S.A. 100% udziałów w spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. za kwotę 10 122 tys. zł.

W dniu 28 stycznia 2008 r. Emitent objął ponad 33,07% udziałów w spółce Profinet Sp. z o.o., zajmującej się udzielaniem ekspresowych pożyczek gotówkowych.

W dniu 31 stycznia 2008 r. Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Romania Investment Sp. z o.o. o planowanej ilości 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Udziały zostaną pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1 000 tys. zł.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent, jako instytucja finansowa, nie przeprowadza bezpośrednich inwestycji o charakterze produkcyjnym. Część poniesionych inwestycji wiązało się z utrzymaniem i rozwojem własnego zaplecza (biura, sprzęt elektroniczny, oprogramowanie itp.). Większe inwestycje miały jednak charakter wspomnianych wcześniej trwałych przejęć lub krótkotrwałej inwestycji finansowej. Było to w szczególności obejmowanie akcji spółek w ramach organizowanych ofert niepublicznych. Najistotniejsze inwestycje o trwałym charakterze w ostatnim okresie wiązały się z tworzeniem i rozbudowywaniem Grupy Kapitałowej poprzez przejmowanie kolejnych spółek.

DM IDMSA

INWESTYCJE OPERACYJNE

Główne inwestycje operacyjne Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu koncentrowały się w obszarze informatyki oraz wiązały się z uruchomieniem nowych POK lub modernizacją już istniejących i uruchomieniem działów zarządzania aktywami i rynków zagranicznych.

W szczególności były to następujące istotne inwestycje:

Rok 2005:

- Uruchomienie i modernizacja POK i Centrali oraz wyposażenie w sprzęt informatyczny – 303 tys. zł;
- Inwestycje w WNIIP (licencje i oprogramowania) – 67 tys. zł.

Rok 2006:

- Uruchomienie i modernizacja POK i Centrali oraz wyposażenie w sprzęt informatyczny (m.in. uruchomienie nowej serwerowni i centrali telefonicznej) – 2 728 tys. zł;
- Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Palladia za 1 400 tys. zł (po transakcji powstała dodatnia wartość firmy w wysokości 768 tys. zł).

Rok 2007:

- Zespoły komputerowe – 427 tys. zł;
- Środki transportu – 728 tys. zł.

Rok 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu:

W 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie były przeprowadzane istotne inwestycje operacyjne.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

DM IDMSA przeprowadził w ostatnim okresie szereg przejęć o charakterze trwałego powiązania. Dotyczy to inwestycji, o których mowa w pkt 5.1.5. Prócz tego, z racji specyfiki działalności DM IDMSA posiada szereg inwestycji nie mających na celu trwałego powiązania z danym podmiotem, lecz o charakterze inwestycyjnym o zmiennej wartości, głównie w formie akcji notowanych i nie notowanych na GPW. Część z tych inwestycji związana była z wykonywaniem różnych zadań domu maklerskiego, jak animator obrotu. Niżej podano główne inwestycje o charakterze kapitałowych, rozumianych jako inwestycje w akcje za kwotę co najmniej 2 mln zł oraz inwestycje, w wyniku których DM IDMSA przekroczył próg 10% kapitału zakładowego spółki.

2005 r.

W 2005 r. Emitent nie prowadził istotnych inwestycji kapitałowych.

2006 r.

Do istotnych inwestycji kapitałowych w 2006 roku Emitent zalicza między innymi nabycie 105 000 akcji GTFI S.A. (obecnie IDEA TFI) za kwotę 4 000 tys. zł, jak również podwyższenie kapitału w spółce zależnej IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. o 150 tys. zł.. Jednocześnie w tym roku Spółka nabyła w ramach istotnych inwestycji 1 090 000 akcji Electus S.A. za kwotę 25 577 tys. zł. Nabyto ponadto zorganizowaną część przedsiębiorstwa Palladia – która to inwestycja nie ma jednak formalnie charakteru inwestycji kapitałowej.

W sierpniu 2006 r. Emitent nabył również 231 000 akcji spółki Arteria S.A., stanowiących 9,24% kapitału i uprawniających do wykonywania 9,24% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W październiku 2006 r. Emitent nabył 3 546 606 akcji (stanowiących 71,82% kapitału i uprawniających do wykonywania 71,82% głosów na walnym zgromadzeniu) spółki Instalexport S.A. Powyższe akcje w miesiącu październiku 2006 r. zostały sprzedane w całości.

2007 r.

Do istotnych inwestycji kapitałowych przeprowadzonych w ciągu 2007 roku, Emitent zaliczył między innymi następujące zdarzenia:

W lutym 2007 r. Emitent objął 250 000 akcji spółki Ade Line S.A. We wrześniu 2007 r. Spółka objęła kolejne akcje tej spółki – 250 000 akcji. Obecnie Emitent posiada 386 364 akcji spółki Ade Line S.A., stanowiące 15,45% w kapitale zakładowym spółki.

W kwietniu 2007 r. Emitent objął 111 udziałów w spółce A-Z Finanse Sp. z o.o., które po przekształceniu zostały zamienione na 555 000 akcji i stanowiły 9,71% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 9,71% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W maju 2007 r. Spółka nabyła 1 276 akcji spółki Rabat Pomorze S.A. za kwotę 12 044 tys. zł

20 września 2007 r. Emitent objął 25 udziałów w spółce ACM Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każda, stanowiących po rejestracji podwyższenia 20% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 20% głosów na zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 5 000 tys. zł.

W dniu 28 września 2007 r. DM IDMSA nabył 10 605 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Nabyte aktywa stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Łączna wartość inwestycji wyniosła 10 122 tys. zł.

W październiku 2007 r. Emitent objął 2 000 000 akcji (stanowiących 18,02% kapitału i uprawniających do wykonywania 18,02% głosów na walnym zgromadzeniu) spółki Rolimpex Nasiona S.A. za 2 000 tys. zł.

30 października 2007 r. Spółka nabyła 60 udziałów o wartości nominalnej 3 750 zł każdy spółki Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. za łączną kwotę 2 900 tys. zł. Udziały te stanowią 75% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 75% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 listopada 2007 r. Emitent nabył 3 541 udziałów w spółce SKY EXPRESS Sp. z o.o. (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 46,4% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 46,4% ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna wartość inwestycji wyniosła 7 000 tys. zł. W tym samym dniu Spółka zbyła 1 389 udziałów oraz zamieniła 763 udziały na 1 092 udziały w spółce SKY CARRIER Sp. z o.o. (obecnie: SPRINTAIR CARGO Sp. z o.o.), które stanowiły 36,4% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 36,4% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Obecnie Emitent posiada 1 557 udziałów w spółce SPRINTAIR Sp. z o.o. (dawniej: SKY EXPRESS Sp. z o.o.), stanowiących 19,24% kapitału i głosów na zgromadzeniu wspólników).

2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

Do istotnych inwestycji kapitałowych przeprowadzonych od początku 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent zaliczył między innymi następujące zdarzenia:

28 stycznia 2008 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Profinet Sp. z o.o. Na skutek złożonego oświadczenia DM IDMSA objął 250 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udziały, po dokonaniu przez Sąd wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki, stanowią będąc 33,07% w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Wartość inwestycji wyniosła 2 500 tys. zł.

W dniu 31 stycznia 2008 r. Emitent powołał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Romania Investment Sp. z o.o. o planowanej ilości 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Udziały zostaną pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1 000 tys. zł.

W dniu 4 kwietnia 2008 r. Emitent nabył 207 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy spółki Geoclima Sp. z o.o. Udziały te stanowią 35,084% udziału w kapitale zakładowym i uprawniają do wykonywania 35,084% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość inwestycji wyniosła 8 491 tys. zł.

W dniu 10 czerwca 2008 r. DM IDMSA zawarł transakcje pakietowe nabycia 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, spółki Inwest Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Łączna wartość inwestycji wyniosła 2 775 tys. zł.

ELECTUS S.A.

Poniżej zostały przedstawione istotne inwestycje finansowe Electus S.A. w okresie, w którym wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta:

1. Umowy przelewu wierzytelności zawarte z Przedsiębiorstwem Farmaceutyczno-Chemicznym „PROFARM” Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 8 290 tys. zł;
2. Umowy zawarte z Electus Hipoteczny Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 25 092 tys. zł, w tym:
 - umowy przelewu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 18 937 tys. zł;
 - umowy pożyczki o łącznej wartości nominalnej 6 155 tys. zł;
3. Umowy przelewu wierzytelności zawarte z RWE Stoen S.A. o łącznej wartości nominalnej 7 724 tys. zł;
4. Umowa pożyczki zawarta na warunkach rynkowych w dniu 17 lipca 2007 r. i zmieniona aneksami z dnia 19 lipca 2007 r., 7 września 2007 r. pomiędzy Emitentem a Sigma Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Pożyczkobiorca), na kwotę 20 103 tys. zł. Pożyczkobiorca zobowiązał się również do zapłaty na rzecz Emitenta wynagrodzenia oraz prowizji przygotowawczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty pożyczki oraz wynagrodzenia w łącznej kwocie 23 116 tys. zł do 10 listopada 2007 r. Zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowią dwa weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 25 mln zł na nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00114315/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XIV Ksiąg wieczystych,, należącej do Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Roboczej 4. Powyższa wierzytelność została zbyta przez Emitenta na rzecz Marka Falenty umową przelewu wierzytelności z dnia 12 października 2007 r., zmienioną aneksami z dnia 10 grudnia 2007 r. i 1 kwietnia 2008 r., za kwotę 31 180 tys. zł. płatną do 30 czerwca 2008 r. Aneks określa także możliwość przesunięcia zapłaty za przedmiotową wierzytelność, na określonych warunkach, do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem spłaty kwot wynikających z umowy przelewu wierzytelności jest weksel in blanco;
5. Umowa pożyczki zawarta na warunkach rynkowych w dniu 4 lipca 2007 r. z Bogusławem Witka, na kwotę 4 800 tys. zł. Aneksem do umowy z dnia 31 marca 2008 r. kwota pożyczki została zwiększona do 4 950 tys. zł. Pan Bogusław Witka nie jest powiązany z Emitentem;
6. Trzy umowy dotyczące spłaty zadłużenia zawarte z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Wieluniu na łączną

kwotę 5 054 tys. zł:

- Porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia zawarte w dniu 6 lutego 2007 r., aneksowane 7 marca 2007 r., pomiędzy Emitentem a Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Wieluniu (Podmiot Restrukturyzowany). Podmiot Restrukturyzowany uznał swoje zobowiązania wobec Emitenta i zobowiązał się do ich spłaty wraz z prowizją w łącznej kwocie 154 tys. zł. W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązania wynikającego z umowy, Podmiot Restrukturyzowany ustanowił nieodwołalny przekaz na rzecz Emitenta przysługujących mu należności na rok 2007 od Łódzkiego Oddziału Wojewódzkiego Narodowego Funduszu Zdrowia;
 - Porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia zawarte w dniu 30 maja 2007 r., pomiędzy Emitentem a Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Wieluniu (Podmiot Restrukturyzowany). Podmiot Restrukturyzowany uznał swoje zobowiązania wobec Emitenta i zobowiązał się do ich spłaty wraz z prowizją w łącznej kwocie 333 tys. zł;
 - Umowa subrogacji w trybie art. 518 § 1 pkt 3 Kodeksu cywilnego, zawarta w dniu 5 lipca 2007 r., aneksowana 10 września 2007 r., 24 września 2007 r. oraz 7 listopada 2007 r., pomiędzy Emitentem a Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Wieluniu. Dłużnik zobowiązał się do spłaty zadłużenia w wysokości 4 566 tys. zł w ratach według harmonogramu. W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązania wynikającego z umowy, Dłużnik dokonał bezwarunkowej cesji na rzecz Emitenta wierzytelności przysługujących mu względem Narodowego Funduszu Zdrowia z tytułu umowy o świadczenie usług medycznych oraz przekazał weksel wraz z deklaracją.
7. Porozumienie o łącznej wartości nominalnej 13 840 tys. zł dotyczące spłaty wierzytelności nabytej przez Emitenta w drodze cesji od ELECTUS Hipotecznego zawarte dnia 3 sierpnia 2007 r. pomiędzy Emitentem a Presto Sp. z o.o. (Podmiot Restrukturyzowany). Przedmiotem porozumienia jest określenie terminów i sposobu spłaty wierzytelności, prowizji oraz odsetek bieżących. Podmiot Restrukturyzowany zobowiązany jest do zapłaty prowizji oraz bieżących odsetek, liczonych od pozostałej do spłaty należności w wysokości 9,65% w skali roku, płatnych okresowo w terminach płatności rat spłacanej wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty zadłużenia Podmiotu Restrukturyzowanego został wyznaczony na 28 grudnia 2007 r. Aneksiem z dnia 26 marca 2008 r. termin spłaty został przedłużony do dnia 30 czerwca 2008 r., natomiast oprocentowanie od dnia 28 grudnia 2007 r. podniesione do 11%. Zabezpieczeniem spłaty kwot wynikających z porozumienia jest weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową Podmiotu Restrukturyzowanego;
8. Trzy umowy zawarte z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym im. Stefana Kardynała Wyszyńskiego Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Lublinie na łączną kwotę 8 392 tys. zł:
- trzy umowy dotyczące spłaty zadłużenia na kwotę 7 892 tys. zł;
 - jedna umowa pożyczki na kwotę 500 tys. zł;
9. Umowy pożyczki zawarte z Wojewódzkim Szpitalem Bródnowskim Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Warszawie:
- umowa pożyczki zawarta z Emitentem na kwotę 1 500 tys. zł;
 - umowa pożyczki zawarta z konsorcjum firm: Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi i Electus S.A. z siedzibą w Lubinie na kwotę 12 000 tys. zł (zaangażowanie Emitenta : kwota 6 000 tys. zł);
10. Umowy zawarte ze Szpitalem Powiatowym w Zawierciu na łączną kwotę 4 519 tys. zł:
- trzy umowy dotyczące spłaty zadłużenia na kwotę 335 tys. zł;
 - dwie umowy pożyczki na kwotę 850 tys. zł;
 - umowa Długoterminowego Finansowania Zobowiązań Wymagalnych na kwotę 3 334 tys. zł.
11. Umowa Długoterminowego Finansowania Zobowiązań Wymagalnych zawarta ze Specjalistycznym Centrum Medycznym w Polanicy-Zdroju - Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej na łączną kwotę 5 557 tys. zł oraz umowa pożyczki na łączną kwotę 1 000 tys. zł. Pożyczka udzielona w dniu 17 marca 2008 r. na kwotę 500 tys. zł. została spłacona wraz z prowizją do dnia 1 kwietnia 2008 r., natomiast pożyczka udzielona w dniu 10 kwietnia 2008 r. na kwotę 500 tys. zł została spłacona wraz z prowizją w dniu 28 kwietnia 2008 r. W dniu 6 maja 2008 r. Emitent podpisał z SCM w Polanicy Zdroju umowę subrogacji w trybie art. 518 §1 pkt. 3 k.c., zgodnie z którą SCM w Polanicy Zdroju zobowiązało się do spłaty zobowiązania wobec Emitenta w łącznej kwocie 308 tys. zł, wynikającego ze spłaty przez Emitenta zobowiązań SCM w Polanicy Zdroju wobec Gazowni Wałbrzyskiej, w ratach do 30 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem spłaty jest weksel *in blanco*.
12. Umowa Długoterminowego Finansowania Zobowiązań Wymagalnych zawarta dnia 16 maja 2007 r., aneksowana 11 czerwca 2007 r. oraz 1 sierpnia 2007 r. pomiędzy Emitentem a Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach (Dłużnik) na łączną kwotę 30 578 tys. zł. Strony ustaliły, że spłata zobowiązań Dłużnika wraz ze stałym wynagrodzeniem miesięcznym dla Emitenta z tytułu przygotowania, wdrożenia i obsługi Długoterminowych Finansowych Zobowiązań Wymagalnych będzie się odbywać w miesięcznych stałych ratach płatnych do dnia 28 każdego miesiąca począwszy od czerwca 2007 r. do chwili spłaty całości kapitału.
13. Umowy zawarte z ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 16 716 tys. zł, w tym:
- umowy przelewu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 6 116 tys. zł;
 - umowy pożyczki o łącznej wartości nominalnej 10 600 tys. zł.
14. Umowy zawarte z Zespołem Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w Otwocku o łącznej wartości nominalnej 5 149 tys. zł:
- dwa porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia na kwotę 64 tys. zł;
 - umowa Długoterminowego Finansowania Zobowiązań Wymagalnych na kwotę 3 335 tys. zł;
 - dwie umowy pożyczki na kwotę 1 750 tys. zł.
15. Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia zawarte z Akademickim Szpitalem Klinicznym im. Jana Mikulicza-Radeckiego we Wrocławiu przy ul. Borowskiej 213, na łączną kwotę 5 045 tys. zł.
16. Porozumienia w sprawie spłaty wymagalnych wierzytelności zawarte z Wojewódzkim Szpitalem im. dr. Jana Biziela w Bydgoszczy przy ul. Ujejskiego 75, na łączną kwotę 4 796 tys. zł. Zwrot wydatków z tytułu spłaty wierzytelności będących przedmiotem pierwszego porozumienia oraz odsetek i prowizji o łącznej wartości 2 264 tys. zł został dokonany przez szpital w 6 ratach do dnia 30 listopada 2007 r. Zgodnie z drugim porozumieniem niezwłocznie po jego zawarciu Emitent spłacił wskazane w porozumieniu wierzytelności wobec szpitala, natomiast szpital zobowiązany jest do zwrotu wydatków wraz z odsetkami i prowizją dla Spółki o łącznej wartości 2 532 tys. zł w 6 ratach do dnia 30 czerwca 2008 r..
17. Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia zawarte z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Wojewódzkim w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Walczaka 42, na łączną kwotę 10 212 tys. zł. Zwrot wydatków z tytułu spłaty wierzytelności będących przedmiotem pierw-

szego porozumienia oraz odsetek i prowizji o łącznej wartości 370 tys. zł (z czego 15 tys. zł zostało umorzone) został dokonany przez szpital w 2 ratach do dnia 28 lutego 2007 r. Zgodnie z drugim porozumieniem niezwłocznie po jego zawarciu Emitent spłacił wskazane w porozumieniu wierzytelności wobec szpitala, natomiast szpital zobowiązany jest do zwrotu wydatków wraz z odsetkami i prowizją dla Spółki o łącznej wartości na dzień podpisania porozumienia 1 492 tys. zł w 18 miesięcznych ratach do dnia 14 lipca 2009 r. Zgodnie z kolejnymi trzema porozumieniami niezwłocznie po ich zawarciu Emitent spłacił wskazane w porozumieniu wierzytelności wobec szpitala, natomiast szpital zobowiązany jest do zwrotu wydatków wraz z odsetkami i prowizją dla Spółki o łącznej wartości na dzień podpisania porozumień 4 908 tys. zł w 48 miesięcznych ratach do dnia 15 lutego 2012 r. Zgodnie z porozumieniem zawartym w dniu 12 maja 2008 r. niezwłocznie po ich zawarciu Emitent spłacił wskazane w porozumieniu wierzytelności wobec szpitala, natomiast szpital zobowiązany jest do zwrotu wydatków wraz z odsetkami i prowizją dla Spółki o łącznej wartości na dzień podpisania porozumień 3 458 tys. zł w 48 miesięcznych ratach do dnia 15 kwietnia 2012 r.

18. Umowy przelewu wierzytelności zawarte z TORFARM S.A. z siedzibą w Toruniu o łącznej wartości nominalnej 18 013 tys. zł.

19. Umowy przelewu wierzytelności zawarte z Biomet Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 4 823 tys. zł.

20. Umowy przelewu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4 967 tys. zł oraz umowa poręczenia zobowiązań o wartości 35 tys. zł zawarte z HELIMED DIAGNOSTIC IMAGING Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Katowicach.

ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

Poniżej zostały przedstawione istotne inwestycje Electus Hipoteczny Sp. z o.o. w okresie, w którym wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta:

1. Umowa przelewu wierzytelności częściowo zabezpieczonych zawarta w dniu 30 marca 2007 r. z Bankiem Współpracy Europejskiej S.A. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 26 132 tys. zł..
2. Umowa przelewu wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie zawarta w dniu 10 kwietnia 2007 r. z FHU „ANGLUK-POL” Sp z o.o. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 3 360 tys. zł..
3. Umowa przelewu wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie zawarta w dniu 10 lipca 2007 r. z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 7 100 tys. zł..
4. Umowa przelewu wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie zawarta w dniu 15 października 2007 r. z Geting Bank S.A. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 2 177 tys. zł..
5. Umowa przelewu wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie zawarta w dniu 28 listopada 2007 r. z BPH Bank Hipoteczny S.A. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 4 138 tys. zł..
6. Umowa przelewu wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie zawarta w dniu 14 grudnia 2007 r. z BPH Bank Hipoteczny S.A. (jako Cedentem) o łącznej wartości nominalnej 1 727 tys. zł..
7. Budowa nowoczesnego osiedla 11 domów w stanie surowym zamkniętym w Korczowiskach w gminie Lubin. Inwestycja została rozpoczęta w sierpniu 2004 r., a zakończona w czerwcu 2007 r. Łączne nakłady inwestycyjne wyniosły ok. 4 550 tys. zł.
8. Budowa 102 garaży przy ulicy Sudeckiej w Legnicy. Inwestycję rozpoczęto w kwietniu 2005 r., a zakończono w maju 2007 r. Łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 2 564 tys. zł.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie przeprowadziły inwestycji istotnych dla działalności całej Grupy w okresie, w którym wchodziły w jej skład.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi aktualnie istotnych inwestycji.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań co do inwestycji w przyszłości.

Emitent planuje jednak utworzenie własnego banku oraz kontynuowanie dotychczasowej działalności inwestycyjnej polegającej na dofinansowaniu działalności rozwijających się spółek poprzez zakup papierów wartościowych a następnie ich sprzedaż.

Electus S.A. planuje dalsze finansowanie placówek służby zdrowia oraz innych podmiotów sfery budżetowej, w szczególności finansowanie produktów: sprzedaż wierzytelności oraz pożyczki i porozumienia restrukturyzacyjne.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie planują inwestycji istotnych dla całej Grupy Kapitałowej.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi:

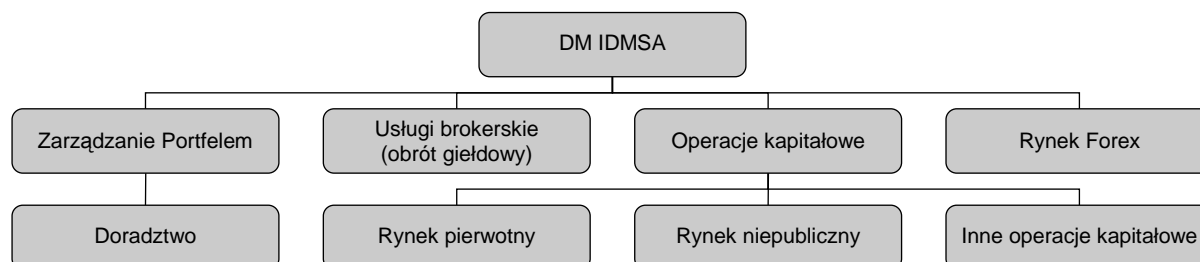
- DM IDMSA – podmiot dominujący;
- Electus S.A. oraz jej podmiot zależny Żak System Sp. z o.o.;
- IDEA TFI S.A.;
- IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.;
- Electus Hipoteczny Sp. z o.o.;
- Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. oraz jej podmiot zależny Gwarant-Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. – inwestycja ta ma jednak charakter krótkoterminowy;
- Romania Investments Sp. z o.o. – inwestycja ta ma charakter krótkoterminowy.

Dodatkowo Emitent objął ponad 33% udziałów w spółce Profinet Sp. z o.o. oraz posiada ponad 10% akcji spółki Inwest Consulting S.A. i niecałe 10% akcji spółki A-Z Finanse S.A. Inwestycje te Spółka traktuje jako długoterminowe. Dodatkowo Spółka posiada zaangażowanie w innych spółkach, nie traktując ich jednak jako inwestycji o charakterze długoterminowym.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA

Emitent prowadzi działalność od 1993 r., a więc niemal od początku odrodzonego rynku kapitałowego w Polsce, za jaki należy uznać rok 1991, tj. uchwalenie przez Sejm Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych oraz powstanie Giełdy i pierwszą sesję giełdową. Początkowo działalność koncentrowała się na działalności brokerskiej, stopniowo jednak wprowadzone zostały do oferty kolejne usługi, w tym również w dziedzinie usług korporacyjnych (operacje kapitałowe, rynek pierwotny i niepubliczny), zarządzania aktywami i operacji na rynkach zagranicznych (forex).

Rysunek 6.1. Model działalności Emitenta.



Źródło: Emitent

Równocześnie zakres świadczonych usług był poszerzany przez rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta w drodze kolejnych przejęć. Spółka posiada 100% udziałów w spółce IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. Spółka ta świadczy usługi doradztwa finansowego, uzupełniające ofertę DM IDMSA. Działalność tej spółki ma niewielkie znaczenie dla grupy kapitałowej Emitenta. W roku 2006 przejęte zostało Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie IDEA TFI S.A.), świadczące usługi w zakresie zbiorowego inwestowania (fundusze inwestycyjne otwarte i zamknięte) oraz spółka Electus S.A. specjalizująca się w obsłudze finansowej sektora służby zdrowia. W 2007 r. nabyta została spółka Electus Hipoteczny Sp. z o.o. prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności hipotecznych oraz objęte udziały w spółce A-Z Finanse Sp. z o.o. zajmującej się doradztwem finansowym. W 2008 r. Emitent objął ponad 33% kapitału w spółce Profinet Sp. z o.o. udzielającej szybkich pożyczek gotówkowych.

Emitent posiada ponadto akcje GPW o wartości nominalnej 4,6 tys. złotych oraz akcje CETO S.A. o wartości nominalnej 56,1 tys. złotych (przejętych wraz z przedsiębiorstwem prowadzonym przez KDM s.c.). Są to inwestycje o charakterze trwałym, związane z profilem działalności DM IDMSA.

Z powodu specyfiki swojej działalności DM IDMSA posiada także szereg inwestycji krótkoterminowych o zmiennej wartości i charakterze, w formie akcji spółek zarówno notowanych jak i nienotowanych na GPW. Część z tych inwestycji związana jest z wykonywaniem różnych zadań domu maklerskiego, jak np. animator obrotu.



Za przyczynianie się do zwiększania atrakcyjności rynku giełdowego przez budowę płynnego rynku pierwotnego DM IDMSA otrzymał nagrodę za zajęcie II miejsca za wprowadzenie największej liczby nowych spółek na GPW w 2006 roku.



DM IDMSA otrzymał status Firmy Partnerskiej GPW – Lidera Rynku Pierwotnego za przeprowadzenie w każdym okresie dwuletnim, branym pod uwagę, co najmniej 5 pierwszych ofert publicznych o łącznej wartości co najmniej 300 mln złotych.



W raporcie portalu IPO.pl podsumowującym 2007 rok, przygotowanym przez magazyn CEO i portal IPO, pod patronatem GPW, DM IDMSA został uznany „najsukuteczniejszym partnerem w drodze na giełdę” oraz „najlepszym domem maklerskim w kategorii emisji do 50 mln zł”.



Wg rankingu Gazety Giełdy Parkiet DM IDMSA zajął I pozycję wśród domów maklerskich pod względem liczby IPO w latach 2004-2007.



W 2008 r. DM IDMSA został również wyróżniony II pozycją w rankingu Liderów Rynku Pierwotnego przez magazyn Forbes.



Ponadto DM IDMSA otrzymał tytuł tego, który zmienia polski przemysł A.D. 2007 przyznany przez Kapitułę Magazynu Gospodarczego „Nowy Przemysł”.



W 2008 r. DM IDMSA otrzymał I nagrodę GPW za wprowadzenie na giełdę w 2007 r. największej liczby nowych Spółek oraz I nagrodę GPW za największą wartość nowych emisji spółek notowanych już na giełdzie w 2007 r.

Podstawowe dane finansowe Spółki DM IDMSA zamieszczono w tabeli poniżej:

Tabela 6.1. Wybrane dane finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 marca 2008 r. – przychody w szyku zwartym

	I kwartał 2008		2007		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z tytułu świadczenia usług maklerskich i doradczych	16 048	100,00%	112 928	100,00%	34 035	100,00%	21 432	100,00%
Prowizje, w tym:	6 290	39,19%	38 527	34,12%	18 556	54,52%	7 639	35,64%
od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	5 038	31,40%	31 207	27,63%	16 164	47,49%	6 053	28,24%
z tytułu oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4	0,02%
z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0	0,00%	2	0,00%	15	0,05%	10	0,05%
pozostałe (rynek pierwotny + NFI)	1 251	7,80%	7 318	6,48%	2 377	6,98%	1 572	7,33%
Inne przychody, w tym:	8 723	54,35%	70 119	62,09%	13 093	38,47%	13 793	64,36%
z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	889	5,54%	2 129	1,89%	820	2,41%	459	2,14%
z tytułu oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie	5 075	31,62%	52 605	46,58%	7 841	23,04%	9 833	45,88%
z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	158	0,98%	352	0,31%	289	0,85%	273	1,27%
z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	901	5,61%	11 361	10,06%	1 649	4,84%	637	2,97%
pozostałe	1 700	10,59%	3 672	3,25%	2 494	7,33%	2 591	12,09%
Rynki zagraniczne	1 036	6,45%	4 282	3,79%	2 386	7,01%	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 6.2. Przychody Emitenta w szyku rozwartym

	I kwartał 2008		2007		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ogółem	898 191	100,00%	690 884	100,00%	307 705	100,00%	83 636	100,00%
Prowizje	6 290	0,70%	38 527	5,58%	18 790	6,11%	7 911	9,46%
Inne przychody maklerskie i doradcze	9 758	1,09%	70 119	10,15%	12 859	4,18%	13 521	16,17%
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	875 379	97,46%	544 329	78,79%	267 326	86,88%	57 138	68,32%

Przychody finansowe (w tym z lokat)	2 968	0,33%	28 563	4,13%	6 661	2,16%	3 888	4,65%
Pozostałe przychody operacyjne	3 796	0,42%	9 346	1,35%	2 069	0,67%	1 178	1,41%

Źródło: Emitent

Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi za lata 2005-2007 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za pierwszy kwartał 2008 r. W okresie zaprezentowanym w powyższych tabelach jednoznacznie można wskazać, iż przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu są głównym składnikiem ogólnych przychodów Emitenta. Na koniec 2006 roku stanowiły one ponad 87% wszystkich przychodów i były wyraźnie wyższe od prowizji czy innych przychodów maklerskich i doradczych. Na koniec 2007 r. udział ten wyniósł prawie 79%, natomiast w pierwszym kwartale 2008 r. już prawie 97,5%.

Emitent notuje trwały rozwój usług brokerskich. Zwiększa się znacznie zarówno wartość aktywów klientów jak i liczba posiadanych przez nich rachunków. W samym 2006 roku aktywa klientów wzrosły o ponad dwukrotnie, a liczba rachunków zwiększyła się o niecałe 40%. W 2007 r. wzrost aktywów przekroczył 75%, a wzrost liczby rachunków 30%. Powyższy wzrost związany jest z ogólną długotrwałą hossą na warszawskiej GPW i większym nią zainteresowaniem wśród społeczeństwa jako miejsca lokowania własnych środków pieniężnych. Dodatkowym czynnikiem jest wypracowany wizerunek Domu Maklerskiego IDMSA.

Tabela 6.3. Klienci DM IDMSA w zakresie działalności brokerskiej

	2007	2006	2005	2004	2003
aktywa klientów (mln zł)	3 948,6	2 244,5	1 021,8	798,3	238,1
liczba rachunków	13 772	10 460	7 518	6 716	5 190
średnia wartość rachunku (tys. zł)	286,7	214,6	135,9	118,9	45,9

Źródło: Emitent

Wraz ze wzrostem liczby rachunków i wielkości aktywów klientów rośnie również udział Emitenta w pośrednictwie transakcji związanych z akcjami na warszawskiej GPW. W ciągu 2006 roku udział ten wzrósł ponad dwukrotnie, natomiast w 2007 r. o ponad 50%. DM IDMSA zanotował w 2007 roku również wzrost udziału w rynku obligacji (prawie czterokrotny), rynku kontraktów terminowych (wzrost udziału o prawie 50% w stosunku do 2006 roku) oraz rynku opcji (wzrost udziału o ponad 75%).

Tabela 6.4. Wartość transakcji na rynku urzędowym (GPW)

	2007	2006	2005	2004
Akcje (mln zł)	9 687,87	4 462,14	1 166,29	765,84
Udział w obrotach giełdy (%)	2,10	1,38	0,64	0,70
Obligacje (mln zł)	28,18	12,52	22,74	13,36
Udział w obrotach giełdy (%)	0,86	0,23	0,45	0,17
Kontrakty (sztuk)	514 066	236 368	113 613	72 764
Udział w obrotach giełdy (%)	2,76	1,87	1,06	1,01
Opcje (sztuk)	35 686	16 689	13 677	5 541
Udział w obrotach giełdy (%)	4,52	2,55	2,69	3,52

Źródło: Dane GPW

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ ELECTUS S.A.

Podstawowe informacje o spółce Electus S.A.

Firma	Electus S. A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Lubin
Adres	59-300 Lubin, ul. Słowiańska 17
Telefon	+ 48 (076) 841 59 00
Fax	+ 48 (076) 746 26 02
Adres e-mail	biuro@electus.pl
Strona internetowa	www.electus.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Marek Falenta Wiceprezes Zarządu – Wioleta Błochowiak Wiceprezes Zarządu – Robert Szydłowski

Historia spółki Electus S.A.

Spółka jest **kontynuacją Agencji Obrotu Wierzytelnościami „Electus” s.c.**, która została założona w 2000 r. w odpowiedzi na stale rosnące zapotrzebowanie na rynku na fachową pomoc w zakresie odzyskiwania należności. Współwłaścicielami spółki cywilnej byli akcjonariusze Electus S.A. Pan Marek Falenta i Pan Marcin Banyś. W początkowym okresie swojej działalności Spółka koncentrowała się na wykupie zobowiązań różnorodnych podmiotów gospodarczych działających na rynku. Trafne decyzje spółki dotyczące obrania specjalizacji w obsłudze podmiotów sektora budżetowego pozwoliły na szybki rozwój działalności i osiągnięcie bardzo dobrych wyników finansowych. Na początku 2003 r. podjęta została decyzja o przekształceniu spółki cywilnej w spółkę akcyjną jako kontynuatorkę dotychczasowych działań spółki.

Spółka została przekształcona ze spółki cywilnej uchwałą o przekształceniu spółki cywilnej w spółkę akcyjną, wraz ze statutem spółki, z dnia 6 lutego 2003 r. sporządzoną w formie aktu notarialnego przez notariusz Halinę Stępniać prowadzącą kancelarię notarialną w Lublinie przy ul. Odrodzenia 25/4 (Rep. A Nr 799/2003) oraz uchwałą zmieniającą poprzednią uchwałę, z dnia 12 marca 2003 r. sporządzoną w formie aktu notarialnego przez notariusz Elżbietę Rączkowską – Martyn prowadzącą kancelarię notarialną w Legnicy przy ul. Kościuszki 11 (Rep. A Nr 1497/03).

W dniu 28 marca 2003 r. spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000156248.

Obecnie spółka tworzy **Grupę Kapitałową Electus S.A.** – jako spółka dominująca posiada 100% udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o. Do dnia 28 września Electus S.A. był również właścicielem nabytej przez siebie w 2004 r. Spółki **Electus Trade Building Sp. z o.o.** (ETB Sp. z o.o.), następnie **Electus Hipoteczny Sp. z o.o.** Electus Hipoteczny Sp. z o.o. prowadziła działalność na rynku wierzytelności hipotecznych i nieruchomości.

Dotychczasowa działalność Electus S.A. została wielokrotnie wyróżniona prestiżowymi nagrodami, w tym za dynamiczny rozwój spółki, uczciwość i rzetelność w procesie świadczenia usług oraz za zastosowaną w nich innowacyjność.



W marcu 2007 r. przyznano spółce w ramach programu konsumentko-gospodarczego za rzetelność, uczciwość i terminowość w rozliczeniach biznesowych tytuł Solidnej Firmy za 2006 rok.



W grudniu 2006 r. Electus S.A. została Liderem Przedsiębiorczości Roku, dzięki takim cechom jak osobowość i pomysłowość właściciela, dynamika rozwoju firmy, innowacyjność rozwiązania, sukcesy odnoszone na rynku polskim i rynkach zagranicznych oraz umiejętne korzystanie ze środków unijnych skierowanych na rozwój firmy.



W grudniu 2006 r. Electus S.A. ponownie została uhonorowana tytułem i certyfikatem „Przedsiębiorstwo Fair Play”, a więc udowodniła, że w jej szeregach tworzy zespoły ludzi zaangażowanych, kreatywnych i zadowolonych ze swojej pracy, a wrażliwość społeczna i dobroczynność to ważne elementy ich życia.



W ogólnopolskim konkursie na Geparda Biznesu w 2005 r., Electus S.A. zajęła 3 miejsce w swojej kategorii oraz 16 miejsce w kraju spośród kilkudziesięciu firm uczestniczących w tej edycji.



Electus S.A. otrzymała tytuł Lidera Rynku 2006, jako najlepszej w Polsce firmy świadczącej usługi w zakresie restrukturyzacji finansowej placówek Służby Zdrowia. Konkurs ten wyróżnia firmy, produkty i usługi o ugruntowanej, czołowej pozycji rynkowej, innowacyjnych produktach oraz nowoczesnych rozwiązaniach organizacyjnych, technicznych i technologicznych.



W rankingu Pulsu Biznesu i Coface Intercredit Poland dla najdynamiczniej rozwijających się małych i średnich przedsiębiorstw w 2005 r., Electus S.A. uplasowała się na trzecim miejscu na Dolnym Śląsku oraz 35-tym miejscu w skali całego kraju, otrzymując certyfikat i statuetkę „Gazeli Biznesu 2005”.

Przedmiot działalności

Electus jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym w usługach finansowych dla sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa oraz ich kontrahentów. Podstawowym obszarem działalności spółki jest świadczenie usług finansowych. W zakresie usług skierowanych do podmiotów zadłużonych głównym przedmiotem działalności spółki jest restrukturyzacja zadłużenia a także, we wzrastającym stopniu, udzielanie pożyczek. Korzyścią dla tej grupy klientów jest poprawa ich płynności finansowej oraz dostęp do usług, z których wcześniej, z uwagi na sytuację finansową, nie mieli możliwości skorzystać. Usługi te pozwalają również na spłatę ratalną zobowiązań w ramach porozumień, co niewątpliwie jest korzystnym alternatywnym rozwiązaniem dla działań windykacyjnych, częstych na rynku służby zdrowia.

Działalność spółki w zakresie usług skierowanych do kontrahentów służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa koncentruje się na finansowaniu ich należności, poręczaniu zobowiązań odbiorców oraz udzielaniu pożyczek, factoringu, przyznawaniu ratingów. Spółka poprzez ww. działania zapewnia poprawę płynności klientów oraz zapewnia dostęp do wiarygodnych informacji dotyczących ich kontrahentów.

Rynek służby zdrowia, a w szczególności współpraca z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) charakteryzuje się dużymi opóźnieniami w realizacji zobowiązań. Firmy świadczące usługi dla tego sektora bądź dostarczające nań towary nie zawsze są świadome skali tego ryzyka. W odpowiedzi na taką specyfikę rynku Emitent przygotował i stosuje kompleksowy system oceny ryzyka kredytowego jednostek służby zdrowia, służący badaniu ich zdolności do regulowania zobowiązań w oznaczonym terminie. System powyższy opiera się na kilkunastu kryteriach i ich odpowiedniej analizie, co pozwala z dużym prawdopodobieństwem określić zdolność jednostki do obsługi zadłużenia. Na podstawie powyższych analiz Spółka wyznacza rating oraz limit dopuszczalnego zaangażowania, a na podstawie aktualizowanych wskaźników systematycznie weryfikuje powyższe parametry. To właśnie ta wiedza daje Emitentowi możliwość kompleksowej obsługi podmiotów zadłużonych oraz świadczenia usług niwelujących ryzyko braku terminowych płatności z ich strony.

Przyjęty przez Electusa model biznesu nie ogranicza jednak katalogu możliwych do świadczenia usług. Spółka identyfikuje potrzeby swoich klientów i tworzy dla nich najlepsze z możliwych rozwiązań. Każdy z klientów traktowany jest indywidualnie z zapewnieniem sprawnego procesu podejmowania decyzji inwestycyjnej. Podejście takie wynika głównie z ciągłego doskonalenia zakresu i jakości świadczonych usług oraz z faktu występowania stosunkowo zmiennego otoczenia ekonomiczno-prawnego, w którym działa spółka. Działalność Electus S.A. coraz częściej opiera się na świadczeniu usług pośrednictwa finansowego w ramach, którego oferuje coraz nowocześniejsze formy współpracy, przejmując na siebie ryzyko finansowania publicznej służby zdrowia. W ramach współpracy spółka stale rozwija swoje usługi w celu dopasowania ich do zmieniających się potrzeb swoich kontrahentów.

Swoj sukces na rynku Electus zawdzięcza przede wszystkim profesjonalizmowi podejmowanych działań oraz rosnącemu zaufaniu kontrahentów. Doświadczenie i znajomość rynku pozwalają na stabilność prowadzonej przez spółkę działalności oraz oferowanie klientom rozwiązań w wysokim stopniu spełniających ich oczekiwania i wychodzących naprzeciw ich indywidualnym potrzebom. Electus S.A. od początku swojej działalności dążył do uzyskania miana jednego z liderów w usługach finansowych dla służby zdrowia, a obecne osiągnięcie tej pozycji jest efektem dobrej organizacji pracy i konsekwentnej realizacji założonych celów. W opinii zarządu Electus S.A., kluczem do rynkowego sukcesu jest nowoczesny model działania, oparty na stabilnej współpracy z podmiotem zadłużonym i jego kontrahentem. Usługi spółki stanowią swoisty pomost łączący oczekiwania kontrahentów z finansowymi możliwościami podmiotów zadłużonych. Umożliwiło to współpracę z ponad 400 Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) i jednocześnie z największymi ich dostawcami.

Spółka w ramach dywersyfikacji ryzyka prowadzi aktywną politykę marketingową pozyskiwania nowych grup klientów. Należą do nich m.in. PKP, jednostki samorządu terytorialnego, szkoły oraz ich kontrahenci. Pomimo poszerzenia profilu działania i dalszych planów związanych z realizacją obranej strategii, celem spółki jest ograniczanie współpracy do grup podmiotów zadłużonych, których należności gwarantowane są przez Skarb Państwa, będący ich organem założycielskim. Uniemożliwia to utratę zaangażowanego kapitału.

Spółka obserwuje coraz większy wzrost zainteresowania swoimi produktami na rynku usług finansowych i postępującą zmianę nastawienia wśród kadry zarządzającej Zakładów Opieki Zdrowotnej (ZOZ), która z pełną świadomością korzyści wybiera coraz częściej produkty finansowe oferowane przez spółkę. W pierwszym półroczu 2007 r. strukturę przychodów uzyskanych w drodze działań restrukturyzacyjnych w porównaniu do tych uzyskanych z procesu egzekucyjnego obrazuje relacja 85% do 15%.

Rozwijając swoją działalność Electus wprowadzał kolejne usługi – począwszy od warunkowej sprzedaży wierzytelności, poprzez sprzedaż bezwarunkową, sprzedaż wierzytelności objętych zakazem cesji, sprzedaż wierzytelności trudnych po factoring, pożyczki i rating.

Obecnie w ofercie spółki znajdują się następujące produkty:

1. Produkty kierowane do kontrahentów służby zdrowia i jednostek budżetowych SP:

- Poręczenie zobowiązań;
- Sprzedaż wierzytelności;
- Sprzedaż wierzytelności trudnych;
- Finansowanie wierzytelności objętych zakazem cesji;
- Pożyczka;
- Rating publicznych placówek służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa.

2. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Restrukturyzacja zobowiązań wymagalnych;
- Finansowanie zobowiązań wymagalnych;
- Finansowanie zobowiązań pracowniczych;
- Finansowanie zobowiązań publiczno-prawnych;
- Pożyczka;
- Factoring dla szpitali;
- Fundusze unijne;
- Leasing;
- Długoterminowe finansowanie zobowiązań wymagalnych.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ ŻAK SYSTEM SP. Z O.O. – SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ ELECTUS S.A.

Firma	Żak System Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	30-095 Kraków, ul. Złoty Róg 13
Telefon	+ 48 (012) 636 13 22
Fax	+ 48 (012) 637 23 72
Adres e-mail	a.bombik@zak-system.pl
Strona internetowa	www.zak-system.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Adam Bombik Wiceprezes Zarządu – Krzysztof Kucharek

Żak System Sp. z o.o. powstała w 1994 r. w Krakowie i od początku swej działalności świadczy usługi w zakresie profesjonalnej obsługi obiektów służby zdrowia. Jest jedną z pierwszych firm na terenie kraju, która wprowadziła w placówkach szpitalnych system kompleksowego usług utrzymania czystości na terenie obiektu przez 24 godziny na dobę, począwszy od bloków operacyjnych, aż po przyległe tereny zielone. Powyższy system obejmuje również organizację transportu wewnątrzszpitalnego oraz segregację odpadów. Przez 14 lat istnienia spółki znacznie zwiększył się obszar, na którym prowadzi działalność – obecnie jest to obszar całego kraju, a liczba pracowników zatrudnionych sięga obecnie 500 osób. Podstawą sprawnego i efektywnego świadczenia usług przez spółkę są bieżące szkolenia pracowników w zakresie przepisów i technik utrzymywania czystości, jak również stosowanie w trakcie ich pracy środków chemicznych zgodnych z normami Państwowego Zakładu Higieny. Potwierdzeniem wysokiej jakości świadczonych usług ma być między innymi wdrożony system zarządzania jakością zgodny z normą ISO 9001:2000. Głównymi odbiorcami firmy są obiekty z czołówki rankingów szpitali w Polsce, sporządzonych przez Newsweek Polska.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ IDEA TFI S.A. – SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA

Firma	IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	00-103 Warszawa, ul. Królewska 16
Telefon	+48 (022) 330 69 60
Fax	+48 (022) 330 69 69
Adres e-mail	info@gtfi.com.pl
Strona internetowa	www.gtfi.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Piotr Kukowski Wiceprezes Zarządu – Piotr Wojciechowski

Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest licencjonowaną przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisję Nadzoru Finansowego) instytucją finansową, której celem jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Towarzystwo powstało w październiku 1999 r. jako Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – pierwsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych z całkowicie polskim kapitałem. Dzięki innowacyjnemu podejściu i ciekawej ofercie produktowej, Towarzystwu powierzone zostało już ok. 300 mln aktywów pod zarządzanie. Od początku działalności Idea TFI cechuje innowacyjne podejście zarówno do obsługi inwestorów jak i oferty produktowej. Jako pierwsze towarzystwo na polskim rynku funduszy inwestycyjnych Idea TFI zapewniło klientom bezpłatną obsługę za pośrednictwem internetu. Spółka prowadzi elektroniczny biuletyn dla zarejestrowanych użytkowników strony internetowej prezentujący istotne wydarzenia dotyczące spółki, wyniki finansowe oraz komentarze rynkowe.

Fundusze oferowane przez Idea TFI kierowane są do klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Obecnie Towarzystwo zarządza siedmioma otwartymi funduszami inwestycyjnymi dostosowanymi do indywidualnych potrzeb inwestorów zarówno pod względem oczekiwanej stopy zwrotu jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego, oraz jednym funduszem zamkniętym.

W ofercie Towarzystwa znajdują się: fundusz rynku pieniężnego, fundusz obligacji, fundusz stabilnego wzrostu, fundusz akcyjny. Od niedawna ofertę wzbogacają także fundusze alternatywne, pozwalające na realizację zysków z rynków nisko skorelowanych z polskim rynkiem giełdowym – fundusz globalny i fundusz surowcowy. Towarzystwo oferuje także fundusze inwestycyjne skierowane i tworzone pod szczególne wymagania inwestorów, tzw. fundusze taylor made. Wśród tej grupy obecnie znajduje się fundusz sekurytyzacyjny. Towarzystwo osiąga przychody z tytułu zarządzania funduszami.

Fundusze zarządzane przez Idea TFI:

- Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Funduszu inwestujący do 100% aktywów w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, o terminie do wykupu do 1 roku.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz płynnością – dostęp do zgromadzonych środków już następnego dnia wyceny po złożeniu zlecenia odkupienia.

- **Idea Obligacji Skarbowych Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

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

- **Idea Protect Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Od 50 do 100% aktywów funduszu lokowanych w instrumenty dłużne, w tym obligacje skarbowe, korporacyjne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Maksymalnie do 50% środków może zostać ulokowane w papiery udziałowe, przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW. Fundusz lokuje aktywa stosując strategię inwestycyjną Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI). CPPI jest to technika zabezpieczania portfela poprzez odpowiednie ustalanie udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu funduszu, w celu ochrony zainwestowanego kapitału, w określonych okresach czasowych. Strategia inwestycyjna dąży do całkowitej ochrony kapitału (wartości jednostki) w rocznych okresach kalendarzowych od 18 kwietnia do 15 kwietnia roku następnego. Fundusz polecany inwestorom, którzy chcieliby mieć możliwość partycypowania w zyskach z rynku akcji, jednocześnie bardziej niż ryzyko cenią sobie bezpieczeństwo inwestycji.

- **Idea Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

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

- **Idea Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Fundusz inwestuje min. 70% aktywów w akcje spółek notowanych głównie na polskim parkiecie. Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza również inwestycje na rynkach zagranicznych: w Europie, Azji i obu Amerykach.

Fundusz rekomendowany jest inwestorom planującym inwestycje długoterminowe, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków i akceptują możliwość okresowych wahań wartości kapitału. Ze względu na specyfikę fundusz polecany jest jako składnik portfela o horyzoncie inwestycyjnym wynoszącym min. 3 lata.

- **Idea Globalny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada lokaty w najbardziej perspektywicznych regionach świata oraz branżach o dużym potencjale wzrostu.

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

Dokonując inwestycji zarządzający skupiać się będzie na obszarach koncentrujących napływ kapitału. W najbliższym czasie inwestycje będą dokonywane w regionach takich jak: Azja, Ameryka Południowa, Europa Środkowo-Wschodnia, a także Afryka. Obszary te mogą stanowić rozsądną alternatywę wobec inwestycji na warszawskim parkiecie.

Idea Globalny FIO dedykowany jest inwestorom zainteresowanym inwestycją w różnych regionach świata, poszukującym wysokiej stopy zwrotu, niezależnie od koniunktury panującej na polskim parkiecie, a jednocześnie akceptującym okresowe wahania jednostki uczestnictwa.

Rekomendowany horyzont inwestycyjny funduszu wynosi min. 2 lata.

- **Idea Surowce Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

Polityka inwestycyjna dopuszcza transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym.

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

Rekomendowany horyzont inwestycyjny wynosi min. 2 lata.

- **GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Fundusz został utworzony dla spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. i jest funduszem typu sekurytyzacyjnego, który będzie zajmował się głównie inwestowaniem w wierzytelności bankowe.

Dotychczasowa działalność Towarzystwa została wielokrotnie wyróżniona prestiżowymi nagrodami, w tym za wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, profesjonalną obsługę inwestorów oraz innowacyjność.



Fundusz GTFI Rynku Pieniężnego – obecnie Idea Protect FIO otrzymał „**Medal Europejski**” będący potwierdzeniem wysokiej jakości funduszu wydanym przez BCC i Urząd Komitetu Integracji Europejskiej.

Innowacyjny i profesjonalny serwis internetowy Towarzystwa został laureatem konkursu „**Teraz Internet 2003**”.



Towarzystwo otrzymało **Cezara Śląskiego Biznesu**, nagrodę przyznaną przez Business Center Club oraz certyfikat **Przedsiębiorstwo Fair Play 2003, 2004, 2005** przyznany przez Krajową Izbę Gospodarczą.



Fundusz GTFI FIO Obligacji Skarbowych (obecnie Idea Obligacji Skarbowych FIO) został uznany najkorzystniejszą inwestycją dla klientów indywidualnych w roku 2002, otrzymując tytuł **„Produktu Inwestycyjnego Roku”** przyznany przez BusinessWeek Polska.



W lutym 2008 roku fundusze **Idea Premium SFIO** oraz **Idea Stabilnego Wzrostu FIO** zostały ogłoszone laureatami nagrody „Złoty portfel” Gazety Giełdy Parkiet przyznawanej funduszom inwestycyjnym, które w poprzednim roku najsukceszniej pomnożyły powierzone im pieniądze.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O. – SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ EMITENTA

Firma	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	31-041 Kraków, Mały Rynek 7
Telefon	+48 (012) 396 06 00
Fax	+48 (012) 396 06 01
Adres e-mail	biuro@df.idmsa.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Piotr Derlatka

Działalność prowadzona przez IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. polega na świadczeniu usług konsultingu finansowego. Mieści się w tym przygotowywanie prospektów emisyjnych, analiz finansowych, wycen i innych materiałów oraz świadczenie różnych usług z dziedziny doradztwa finansowego. Głównym zadaniem spółki jest uzupełnienie oferty DM IDMSA dla jego klientów.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O. – SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ EMITENTA

Firma	Electus Hipoteczny Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Wrocław
Adres	50-073 Wrocław, ul. Św. Antoniego 23
Telefon	+ 48 (071) 798 29 80
Fax	+ 48 (071) 798 29 80
Adres e-mail	ifalenta@electus.pl
Strona internetowa	www.etb.electus.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Mirosław Magda

Oferta Electus Hipoteczny Sp. z o.o. obejmuje:

- **Kupno wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.**

Przedmiotem zainteresowania są wszelkie wierzytelności zabezpieczone na nieruchomościach ze szczególnym uwzględnieniem wierzytelności wobec firm będących w upadłości.

- **Restrukturyzacja wierzytelności hipotecznych.**

W ramach działań restrukturyzacyjnych spółka oferuje finansowanie lub nabywa zadłużone nieruchomości.

- **Działalność deweloperska.**

Obsługa własnych inwestycji oraz obrót nieruchomościami.

Podstawowym produktem oferowanym przez Electus Hipoteczny Sp. z o.o. jest wykup wierzytelności hipotecznych. Szczególną uwagę firma kieruje na wierzytelności wobec przedsiębiorstw będących w stanie upadłości. Prawo upadłościowe i naprawcze, które weszło w życie 1 października 2003 r. zapewnia pełną ochronę wierzycieli, których wierzytelności zostały zabezpieczone na nieruchomościach. Produkt skierowany jest przede wszystkim do banków. Sprzedaż wierzytelności umożliwia bankowi natychmiastowe odzyskanie części

bądź całości kapitału. Z uwagi na poziom rezerw jakie bank tworzy na wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości i finansowe konsekwencje ich rozwiązania na skutek sprzedaży, cena sprzedaży / kupna wierzytelności może być korzystna dla obu stron. Dzięki korzystnym relacjom finansowym możliwe jest osiągnięcie wysokiej rentowności produktu.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ GWARANT AGENCJA OCHRONY I DETEKTYWISTYKI SP. Z O.O. – SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA

Firma	Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Opole
Adres	45-131 Opole, ul. J. Cygana 2
Telefon	+ 48 (077) 443 23 00
Fax	+ 48 (077) 442 82 88
Adres e-mail	gwarant@gwarant.pl
Strona internetowa	www.gwarant.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Edward Kuczer Wiceprezes Zarządu – Jarosław Żołędowski

Gwarant powstał w 1994 r. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Opolu (KRS 0000079119), posiada na czas bezterminowy prawo do prowadzenia działalności gospodarczej na terenie całej Polski, na podstawie koncesji MSWiA nr ZK-I-L-0036/99 r. Działalność spółki obejmuje przede wszystkim ochronę fizyczną obiektów, konwojowanie przesyłek, dostarczanie utargów do banku oraz monitorowanie sygnałów alarmowych. Spółka ma 3 oddziały w:

- Warszawie – którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w Polsce północnej i centralno-wschodniej;
- Brzegu – którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w rejonie północno-zachodniej Polski;
- Opolu – (siedziba Spółki), którego działalność koncentruje się na nadzorze nad obiektami w Polsce południowo-zachodniej.

Gwarant przywiązuje szczególną uwagę do zdobywania lojalności kontrahenta. W pierwszej kolejności budowana jest ona na płaszczyźnie wysokiej jakości świadczonych usług i pełnej odpowiedzialności za ewentualne szkody, powstałe z przyczyn leżących po stronie spółki. W celu reasekuracji odpowiedzialności, Gwarant posiada polisę od odpowiedzialności cywilnej kontraktowej i deliktowej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej na kwotę 2 mln zł.

Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Gwarant-Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. Spółka zależna prowadzi działalność zbliżoną do działalności podmiotu dominującego.

Inwestycja w spółkę ma charakter krótkoterminowy.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ PROFINET SP. Z O.O. – SPÓŁKĘ, W KTÓREJ EMITENT OBJĄŁ 33% UDZIAŁÓW

Firma	Profinet Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Tychy
Adres	43-100 Tychy, ul. Metalowa 3
Telefon	+ 48 (032) 219 09 15
Fax	+ 48 (032) 219 09 15
Strona internetowa	www.profi-net.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Grzegorz Bortnowski

Spółka udziela osobom fizycznym szybkich pożyczek gotówkowych w kwocie od 400 do 2 000 zł. Spółka oferuje możliwość udzielenia pożyczki bezpośrednio u klienta.

DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ ROMANIA INVESTMENT SP. Z O.O. W ORGANIZACJI – SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA

Firma	Romania Investment Sp. z o.o. w organizacji
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Zarząd	Prezes Zarządu – Jarosław Żołędowski

W styczniu 2008 r. Emitent zawiązał nową spółkę Romania Investment Sp. z o.o. Spółka prowadzić będzie działalność inwestycyjną. Inwestycja w spółkę ma charakter krótkoterminowy.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Emitent działa na stabilnym rynku, gdzie zmiany w zakresie nowych produktów i usług są minimalne. Pomimo to wprowadza nowe produkty i usługi w swoim przedsiębiorstwie oraz poprzez przejęcia kapitałowe. Istotną nowością wprowadzoną w ostatnim okresie była funkcjonująca od 2004 r. usługa zarządzania portfelem. Aktualnie DM IDMSA oferuje swoim klientom pełną gamę usług dostępnych

na polskim rynku maklerskim.

Ostatnia istotna zmiana w zakresie nowych produktów i usług dotyczyła uruchomienia w 2006 r. platformy transakcyjnej w oparciu o SAXO BANK. Oznacza to umożliwienie inwestorom działalność na rynkach zagranicznych poprzez transakcje na walutach, towarach czy zagranicznych akcjach oraz opartych na nich derywatach. Nad wszystkimi powyższymi transakcjami czuwa Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA, który powstał w lutym 2006 roku w wyniku przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Palladia Capital Markets Sp. z o.o. Przez ostatni okres Dział uległ dynamicznemu rozwojowi, a jego oferta została znacząco poszerzona. Dziś departament oferuje usługi świadczone klientom korporacyjnym jak i klientom indywidualnym.

Dla klientów korporacyjnych Dział Rynków Zagranicznych świadczy usługi doradcze w zakresie ryzyka walutowego, stopy procentowej oraz towarów. W ramach współpracy DM IDMSA przeprowadza w spółce klienta audyt ryzyka finansowego. Na jego podstawie określana jest wielkość ekspozycji klienta w ujęciu miesiąc do miesiąca. Bazując na uzyskanych wynikach DM IDMSA przedstawia następnie klientowi koncepcję czynności, jakie można podjąć celem wyeliminowania negatywnych skutków występowania ryzyka finansowego w spółce. Na życzenie klienta DM IDMSA sporządza projekt polityki zarządzania ryzykiem kursowym. Polityka określa filozofię postępowania z ryzykiem kursowym w spółce oraz ustala ramy zabezpieczania ryzyka. Emitent zawiera również transakcje zabezpieczające na zlecenie klientów. Dział Rynków Zagranicznych świadczy zatem usługi outsourcingowe i może zastąpić komórkę ds. ryzyka kursowego w spółce klienta. DM IDMSA posiada kilkudziesięciu klientów korporacyjnych na w/w usługę.

W 2007 r. Dział Rynków Zagranicznych zaoferował klientom indywidualnym dostęp do platformy rynków zagranicznych IDM Trader. W ramach jednej platformy walutowego obrotu klienci mogą zawierać transakcje na rynku walutowym, rynku futures (towary, indeksy, stopy procentowe), akcji notowanych na zagranicznych parkietach oraz kontraktów na różnice kursowe tychże akcji (pochodne).

Oferta usług finansowych jest również rozszerzana przez przejęcia innych spółek z branży finansowej. Przejęcie w roku 2006 Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzupełniło ofertę Grupy o fundusze zbiorowego inwestowania. Po przejęciu spółki Electus S.A. działalność została rozszerzona o usługi finansowe, obejmujące m.in. restrukturyzację zadłużenia i finansowanie wierzytelności w szczególności dla służby zdrowia. Zakup udziałów w spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. oraz objęcie udziałów w spółce A-Z Finanse Sp. z o.o. umożliwiło zaoferowanie klientom usług z zakresu wierzytelności hipotecznych oraz doradztwa finansowego. W 2008 r. objęcie 30% udziałów w Profinet Sp. z o.o. umożliwiło rozpoczęcie działalności w zakresie pożyczek gotówkowych.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Emitent stopniowo ewoluuje od typowego domu maklerskiego do formuły holdingu finansowego względnie nietypowego banku inwestycyjnego. W związku z tym istotne jest dla niego wiele segmentów rynku usług finansowych, a w szczególności prócz rynku usług maklerskich, również rynek walutowy, rynek towarzystw i funduszy inwestycyjnych, usług finansowych dla przedsiębiorców, w tym rynek finansowania służby zdrowia, działalność bankowa oraz inne usługi finansowe.

Warto podkreślić, że kształtowanie się koniunktury na rynku towarzystw i funduszy inwestycyjnych wpływa nie tylko na funkcjonowanie spółki z Grupy Kapitałowej (IDEA TFI S.A.) i na wyniki Grupy Kapitałowej, ale przenosi się również na samego Emitenta z uwagi na efekty synergii i powiązania łączące obie spółki. Podobnie wygląda to w przypadku rynku usług finansowych i finansowania służby zdrowia świadczonych przez spółkę Electus S.A. Przykładowymi efektami synergii jest świadczenie usług maklerskich lub doradczych, inwestycje finansowe, pozyskiwanie kapitału i inne usługi finansowe, które mogą być wzajemnie świadczone w ramach Grupy, jednak szczególnie przez Dom Maklerski innym spółkom. Z uwagi na specyfikę działania Emitenta oraz jego źródeł przychodów nie jest możliwe przedstawienie struktury przychodów w podziale terytorialnym.

6.2.1 CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA RYNKU USŁUG FINANSOWYCH

Rynek usług finansowych składa się z wielu segmentów (pośrednictwo kredytowe, ubezpieczenia, usługi maklerskie, fundusze inwestycyjne itp.). Prawie wszystkie te segmenty rozwijają się w ostatnich latach bardzo dynamicznie, co sprawia, iż segment usług finansowych jest jednym z najszybciej rosnących i najbardziej dochodowych segmentów polskiej gospodarki. Według danych GUS wskaźnik ogólnej koniunktury w segmencie pośrednictwa finansowego wynosił na początku 2008 r. +66%. Oznacza iż zdecydowana większość kierujących przedsiębiorstwami z tej branży ocenia sytuację przedsiębiorstw jako dobrą i spodziewa się dalszej poprawy (wskaźnik pokazuje, iż oczekujących poprawy jest dwa razy więcej niż oczekujących pogorszenia). Ta niezwykle korzystna sytuacja utrzymuje się zresztą już od połowy roku 2005, cały czas przekraczając wartość 40%. Jest to segment usług finansowych zajmujący w ocenie ogólnego klimatu koniunktury zdecydowanie pierwsze miejsca wśród wszystkich gałęzi gospodarki wyprzedzając ubezpieczenia i fundusze emerytalno-rentowe (+58%), pocztę i telekomunikację (+41%) oraz informatykę (+41%).

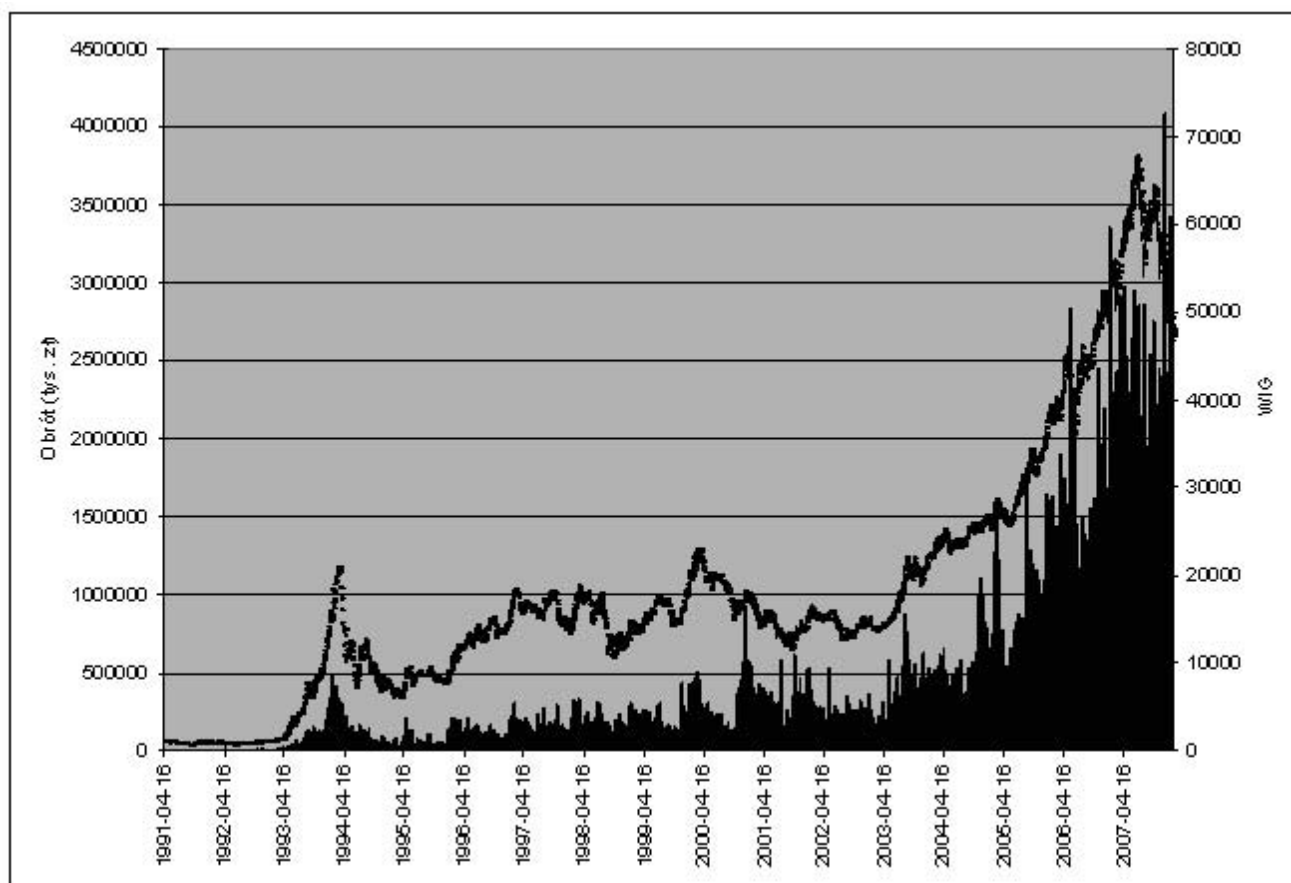
Emitent działa zatem na niezwykle wzrostowym i rentownym rynku usług finansowych, a dzięki podjętym w ostatnim okresie działaniom uniezależnił się w znacznym stopniu od bieżącej koniunktury na krajowym rynku giełdowym.

6.2.2 CHARAKTERYSTYKA RYNKU USŁUG MAKLESKICH

Rynek usług maklerskich rozwijał się w ostatnim okresie bardzo dynamicznie. Złożyło się na to ogólna silna tendencja wzrostowa na rynku usług finansowych oraz panująca od kilku lat hossy na rynku giełdowym. Rynek giełdowy odznacza się bowiem charakterystyczną specyfiką. Polega ona na występowaniu na przemian okresów wzrostów kursów giełdowych (hossy) i spadku kursów (bessy). Występowanie tych okresów nie jest generalnie zależne od pory roku. Początek i koniec oraz długość trwania poszczególnych faz są bardzo trudne do przewidzenia. Okresy hossy lub bessy mogą trwać zarówno kilka miesięcy, jak i kilka lat. W okresie hossy wzrastają nie tylko kursy poszczególnych spółek oraz indeksy giełdowe. Zwiększają się również obroty na GPW, a emitenci zachęcani wysokimi wycenami częściej decydują się na przeprowadzanie ofert swoich akcji oraz wprowadzanie spółek do obrotu regulowanego. Wszystko to powoduje, iż w okresie hossy biura maklerskie oraz cały sektor usług finansowych mają znacznie większe możliwości osiągnięcia przychodów aniżeli w okresie bessy.

Niezależnie jednak od tych okresowych zmian nastrojów, rynki kapitałowe na całym świecie podlegają systematycznemu i szybkiemu rozwojowi. Szczególnie widoczne to jest na rynkach stosunkowo młodych – a do takich zalicza się Polska. Rozwój ten przejawia się w coraz większym zainteresowaniu rynkiem kapitałowym, w tym zarówno inwestowaniem, jak i pozyskiwaniem kapitału. Widoczne jest to poprzez systematyczny wzrost wartości indeksów giełdowych, wzrost obrotów, coraz większą liczbę notowanych spółek, coraz większą liczbę przeprowadzanych emisji itp.

Opisane zjawiska ilustruje wykres zmian najstarszego indeksu GPW – WIG oraz obrotów na Giełdzie.

Rysunek 6.2. Poziom indeksu WIG oraz wielkość obrotów na GPW w latach 1991-2008

Źródło: Emitent na podstawie danych GPW

6.2.3. CHARAKTERYSTYKA RYNKU TOWARZYSTW I FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Wartość oszczędności, jakimi dysponują polskie gospodarstwa domowe wynosiła na koniec września 2007 r. prawie 700 mld złotych (z tego niecałe 140 mld złotych w ramach II filaru systemu emerytalnego). Oznacza to przyrost w ciągu roku o 25%. Największą część tych oszczędności to depozyty złotowe i walutowe, które stanowią 36,1% wszystkich oszczędności. Oszczędności w funduszach inwestycyjnych stanowiły 106,5 mld złotych, tj. zaledwie kilkanaście procent ogółu oszczędności gospodarstw domowych. Jeszcze mniej (około 11% oszczędności) zainwestowanych jest bezpośrednio w akcje i obligacje. Taka struktura oszczędzania odróżnia nas niekorzystnie od bardziej zaawansowanych gospodarek rynkowych państw Europy Zachodniej, gdzie obie formy bardziej zaawansowanych sposobów inwestowania dominują na rynku. Można w związku z tym oczekiwać w przyszłości dalszego intensywnego rozwoju rynku towarzystw i funduszy inwestycyjnych. Ten rozwój zresztą już się odbywa. Jeszcze kilkanaście lat temu ta forma inwestowania nie istniała. Wartość oszczędności w funduszach inwestycyjnych wzrosła w stosunku do roku ubiegłego aż o 82,2% (30 czerwca 2007 r. do 30 czerwca 2006 r.). W roku 2006 wzrost sięgnął 70%, przy wzroście w roku 2005 o 65%. Był to najszybciej rozwijający się segment rynku oszczędnościowego i jest to trwała tendencja. Nie zmienia tego stanu fakt znacznego spadku wartości aktywów funduszy w styczniu 2008 r. W Polsce działają obecnie 24 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządzają 355 funduszami inwestycyjnymi. Łączna wartość aktywów funduszy na koniec 2007 r. wynosiła ponad 130 mld zł (na koniec stycznia 2008 r. było to ok. 111 mld zł).

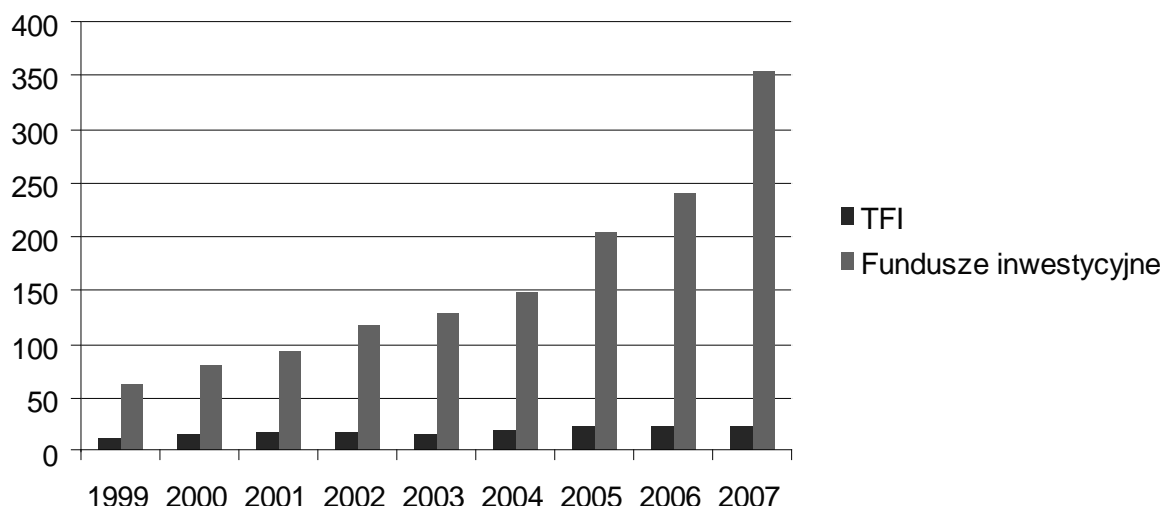
Szacuje się (dane na podstawie Analizy Online oraz IZFA), iż mają one ok. 2,1 mln klientów. Wg danych na koniec 2007 r. liderami rynku były Pionier Pekao TFI, zarządzające aktywami o wartości blisko 29 mld złotych, BZ WBK AIB z aktywami ponad 22,5 mld złotych, PKO TFI z aktywami ponad 16,5 mld złotych oraz ING z aktywami ponad 15,5 mld złotych. IDEA TFI S.A. z aktywami 0,3 mld złotych zalicza się do grona mniejszych funduszy.

Same towarzystwa funduszy inwestycyjnych to obecnie jeden z najbardziej dochodowych segmentów rynku usług finansowych. Według danych GUS na koniec I półrocza 2007 r. towarzystwa funduszy inwestycyjnych dysponowały ogółem kapitałami własnymi w wysokości 1,1 mld złotych, z czego 476 mld złotych stanowił zysk z I półrocza 2007 r. Rok wcześniej było to odpowiednio 807 mln złotych kapitału własnego, z czego 241 mln złotych stanowił wypracowany zysk netto.

Tabela 6.5. Ilość TFI i zarządzanych przez nie funduszy:

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
TFI	24	23	23	20	17	19	18	16	13
Fundusze inwestycyjne	355	240	203	148	128	117	94	81	62
Przyrost liczby funduszy	115	37	55	20	11	23	13	19	24

Źródło: Analizy Online

Rysunek 6.3. Liczba TFI oraz funduszy inwestycyjnych w latach 1999-2007

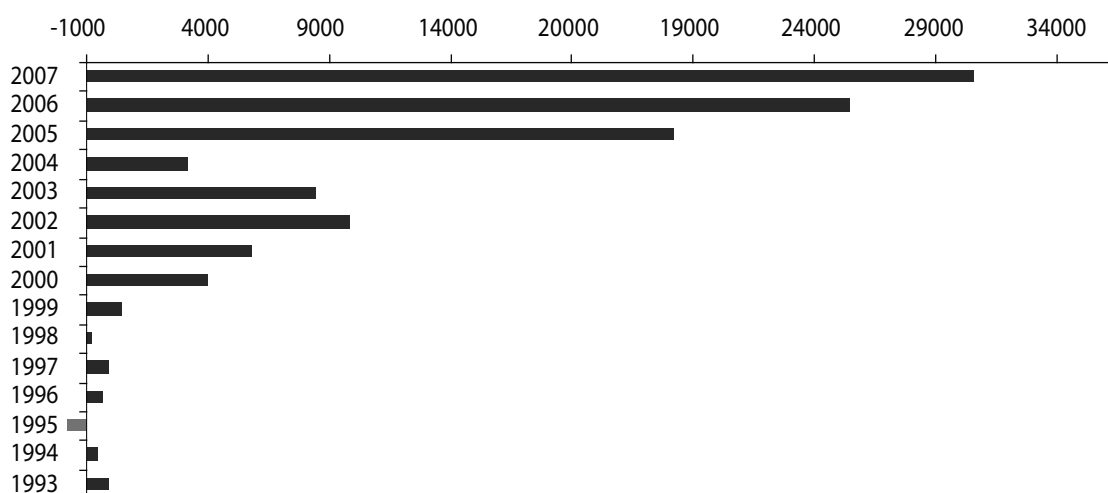
Źródło: Analizy Online

W ciągu ostatnich 2-3 lat doszło do bardzo istotnych zmian struktury na rynku funduszy inwestycyjnych. Uprzedniego lidera, czyli grupę funduszy papierów dłużnych zdetrzonizowały fundusze lokujące aktywa na rynku akcji. W 2007 roku do funduszy akcji krajowych inwestorzy wpłacili blisko 15 mld zł, dużym zainteresowaniem cieszyły się również fundusze akcji małych i średnich spółek, które pozyskały aktywa wielkości 3,9 mld zł. Podobny napływ kapitału zanotowały fundusze inwestujące aktywa w akcje krajów tzw. Nowej Europy oraz fundusze mieszane zrównoważone i aktywnej alokacji (po ok. 7 mld zł). Najmniejszym zainteresowaniem cieszyły się fundusze instrumentów dłużnych (ujemne saldo napływu kapitału). Bezpośrednią przyczyną takiego stanu rzeczy była utrzymująca się w wyjątkowo długim okresie pozytywna koniunktura na GPW.

Tabela 6.6. Wartość aktywów netto (WAN) oraz udział w rynku podstawowych grup funduszy w latach 2003-2007

	2007	udział	2006	udział	2005	udział	2004	udział	2003	udział
Stabilnego wzrostu	25 985	19,3%	22 497	22,7%	14 842	24,2%	7 144	19,0%	5 038	15,3%
Mieszane	42 953	31,9%	30 383	30,6%	11 497	18,7%	6 143	16,4%	2 886	8,8%
Dłużne	8 893	6,6%	10 909	11,0%	15 036	24,4%	16 028	32,1%	16 560	50,1%
Rynku pieniężnego i gotówkowe	8 372	6,2%	7 574	7,6%	8 082	13,2%	5 138	13,7%	5 439	16,5%
Akcyjne	42 243	31,3%	21 150	21,3%	7 409	12,1%	5 097	13,6%	2 435	7,4%
Pozostałe	6 342	4,7%	6 647	6,8%	4 548	7,4%	2 017	5,4%	611	1,9%

Źródło: IDEA TFI S.A.

Rysunek 6.4. Saldo napływu środków do funduszy w latach 1993-2007 (w mln zł)

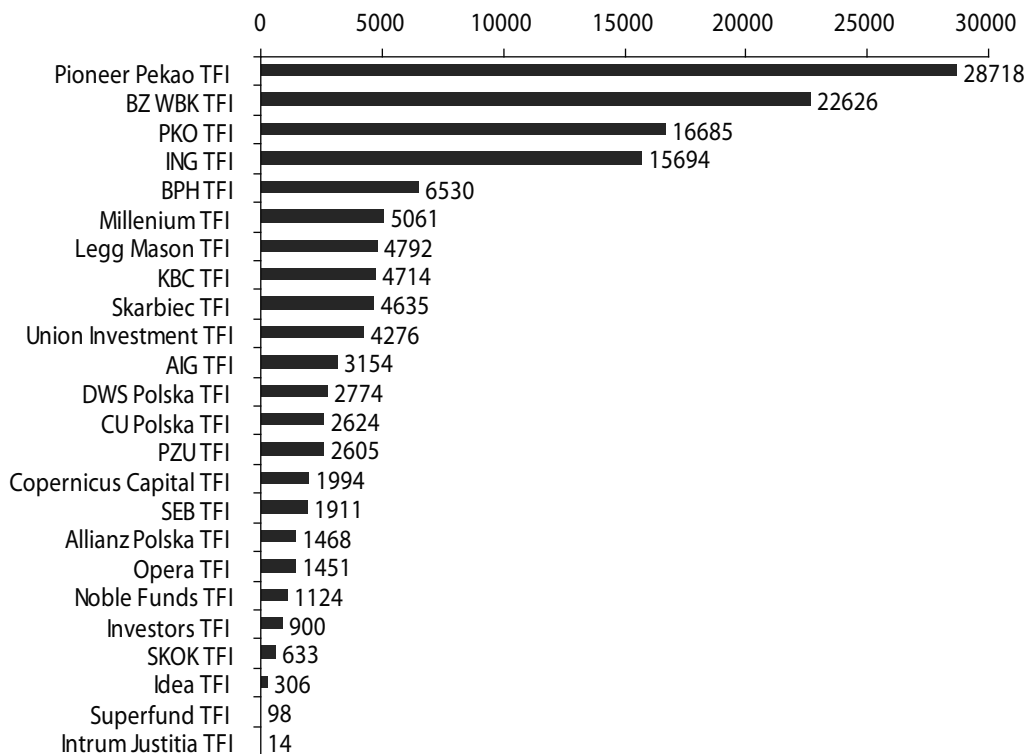
Źródło: Analizy Online

Wraz ze wzrostem zainteresowania funduszami akcyjnymi wzrasta również ich liczba. Co ciekawe, wzrasta nie tylko liczba funduszy, ale również średnia wielkość aktywów przypadających na jeden fundusz. Pokazuje to, że pomimo powstawania nowych funduszy, nie dochodzi do zmniejszenia zgromadzonych w nich aktywów.

Idea TFI jest jednym z najmniejszych towarzystw działających obecnie na rynku.

Znaczna część towarzystw działających na rynku posiada w grupie kapitałowej bank detaliczny co daje towarzystwu znaczną przewagę w dotarciu do klientów. Idea TFI konkuruje z podmiotami oferującymi swoje usługi przez zewnętrzne kanały dystrybucji. Wymienić tu należy przede wszystkim SEB TFI, Skarbiec TFI, Union-Investment TFI.

Rysunek 6.5. Wartość aktywów zarządzanych przez poszczególne TFI (w mln zł)



Źródło: Analizy Online oraz IZFA

6.2.4. CHARAKTERYSTYKA RYNKU FINANSOWANIA SŁUŻBY ZDROWIA

Rynek ochrony służby zdrowia rozwija się bardzo dynamicznie. W stosunku do wysoko rozwiniętych krajów zachodnich jest tu zresztą spory dystans do odrobienia. Sam rynek usług finansowych w sektorze obrotu wierzytelnościami jest bardzo rozdrobniony i nieuporządkowany. Szacuje się¹, że wartość wszystkich wierzytelności przeterminowanych we wszystkich sektorach gospodarki przekracza kwotę 180 mld złotych. Zadłużenie całej służby zdrowia wyniosło na koniec czerwca 2005 r. 9,64 mld złotych i wykazywało tendencję rosnącą². Zadłużenie szpitali i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej wyniosło na koniec września 2005 r. 6,1 mld złotych³. Według posiadanych przez Emitenta danych, wysokość kredytu kupieckiego udzielonego szpitalom przez ich kontrahentów na koniec czerwca 2005 r. osiągnęła wartość 3,49 mld złotych. Kwota ta jest sumą zobowiązań cywilno-prawnych, które mogą podlegać restrukturyzacji i cesji. Dla celów oceny udziału Electus S.A. w jej podstawowym segmencie rynku wykorzystać można relację przychodów Spółki do powyższej łącznej kwoty zobowiązań handlowych, dający udział na poziomie niemal 3%. Rynek finansowania służby zdrowia jest więc ogromny. Jednocześnie odkładane od wielu lat są reformy służby zdrowia, co powoduje narastanie zjawiska zadłużenia i problemów z finansowaniem.

Obecnie Electus S.A. jest jedną z największych i najszybciej rozwijającą się firm w branży usług finansowych dla sektora publicznej ochrony zdrowia. Dzięki siedmioletniemu doświadczeniu spółka wysoce wyspecjalizowała się w sektorze, opracowując skuteczne rozwiązania finansowo-prawne, które pozwoliły jej na osiągnięcie drugiej obecnie pozycji w swoim segmencie rynku pod względem przychodów oraz pozycji niekwestionowanego lidera pod względem rentowności działalności oraz dynamiki wzrostu.

Firmy świadczące usługi wyłącznie windykacyjne nie stanowią dla Electus S.A. konkurencji, jednakże szereg klientów posiadających wierzytelności obciążone zakazem cesji lub nie znających mechanizmów obrotu wierzytelnościami zleca ich windykację tego typu firmom. Electus S.A. bywa nadal utożsamiana z firmami windykacyjnymi, chociaż nie przyjmuje tego rodzaju zleceń od klientów.

Niedoszacowanie w finansowaniu służby zdrowia, a przy tym konieczność inwestowania oraz wypełniania podstawowych zadań ze strony Zakładów Opieki Zdrowotnej przyczynia się do wzrostu zobowiązań. Wg oceny Electusa, prowadzone rządowe programy oddłużeniowe nie zmierzają do trwałej poprawy finansowania służby zdrowia czy zarządzania finansami w ramach jednostek, lecz są działaniami sporadycznymi nie ograniczającymi procesu zadłużania się ZOZ w przyszłości. Wychodząc naprzeciw stale rosnącemu zapotrzebowaniu na finansowanie zobowiązań służby zdrowia oraz rosnącym wymaganiom klientów – wierzycieli, którzy chcą ponosić jak najmniejsze straty z tytułu nieterminowych wpływów należności przy jednoczesnym utrzymaniu stosunków handlowych z placówkami ZOZ, Electus opracował produkty, przy pomocy których Zakłady Opieki Zdrowotnej mogą sprawnie zarządzać swoimi zobowiązaniami. Oprócz ich dostępności, ważnym elementem dla placówek jest ograniczenie kosztów związanych z pozyskaniem źródła finansowania zobowiązań.

¹ Marek Matusia, Gazeta Prawna z dn. 14.03.2005

² Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, Raport Ministerstwa Zdrowia Warszawa, 05.10.2005

³ Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, Informacja dla Sejmowej Komisji Zdrowia, Raport Ministerstwa Zdrowia, Warszawa 2006

Rynek usług związanych z zadłużeniem jednostek budżetowych Skarbu Państwa zmierza w kierunku rozwoju produktów i rozwiązań finansowych zapewniających sprawną obsługę należności. Dlatego jako ścieżkę dalszej działalności spółka postrzega rozwój nowych produktów, jak poręczenie zobowiązań, factoring i inne produkty z zakresu restrukturyzacji i finansowania.

Na rynku usług finansowych skierowanych do sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych zidentyfikować można kilku konkurentów Spółki. Są to jednak w większości firmy działające na rynkach lokalnych, o znacznie mniejszym od Emitenta zasięgu działań oraz niższych kapitałach. Należą do nich: MW Trade S.A. (Wrocław), Profit Sp. z o.o. (Łęčna), Columbus Factoring Solutions Sp. z o.o. (Łódź), czy Progres Sp. z o.o. (Lubin). Biorąc pod uwagę skalę działania, ofertę produktową oraz kapitały, którymi dysponuje Spółka, powyższe podmioty nie stanowią dla niej istotnej konkurencji.

Obecnie najważniejszym konkurentem spółki na rynku usług medycznych i sektora budżetowego jest notowana na GPW Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi.

6.2.5. CHARAKTERYSTYKA RYNKU WIERZYTELNOŚCI HIPOTECZNYCH

Rozwój rynku wierzytelności hipotecznych jest uzależniony od trendów panujących na rynku kredytów hipotecznych oraz sytuacji na rynku nieruchomości. Zachodząca tu korelacja pomiędzy wzrostem liczby udzielanych kredytów i wzrostem wartości nieruchomości sprzyja rozwojowi spółki. Rynek kredytów hipotecznych rozwija się w Polsce bardzo dynamicznie. Obecni stosunek portfela kredytów hipotecznych stanowi kilka procent PKB, zaś w krajach zachodnich stosunek ten jest na poziomie 40% do 70% (Niemcy 55%, Wielka Brytania 75%, Holandia 115%). Wszystko jednak wskazuje na to, że rosnąca w kraju dynamika wzrostu i wartości kredytów hipotecznych może wkrótce doprowadzić do tego, że portfel tych kredytów będzie stanowił powyżej 10% PKB. Wzrost liczby udzielanych kredytów zapewni rosnący poziom wierzytelności hipotecznych jakie banki będą przeznaczać do sprzedaży natomiast rosnąca wartość nieruchomości czyni inwestycje bezpiecznymi.

Kierunek rozwoju rynku kredytów hipotecznych stanowi bazę do określenia kierunku rozwoju rynku wierzytelności hipotecznych. Obecnie działalność spółki skupiona jest na wierzytelnościach wobec podmiotów gospodarczych, gdzie kwoty pojedynczych wierzytelności i związanych z nimi zabezpieczeń są rzędu kilku milionów złotych. Z związku z dynamicznym rozwojem rynku kredytów hipotecznych dla ludności, przewiduje się stopniowe rozszerzanie obecnego zakresu oferowania produktu o wykup wierzytelności z tytułu kredytów hipotecznych dla ludności.

Rosnąca konkurencja wśród banków udzielających kredytów i pożyczek hipotecznych wymusza liberalizację podejścia do potencjalnego kredytobiorcy. Może to wpłynąć na wzrost portfela złych kredytów szczególnie w przypadku nawet nieznaczного pogorszenia koniunktury, co jest szansą na dynamiczny rozwój dla spółki.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

Wpływ na działalność i rynki, na których działa Grupa Kapitałowa Emitenta miały dokonywane przejęcia kolejnych podmiotów. Nabywają akcje GTFI S.A. (obecnie IDEA TFI S.A.) Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła działalności w zakresie funduszy inwestycyjnych. Po przejęciu kontroli nad Electus S.A. działalność została rozszerzona na rynku wierzytelności dla służby zdrowia, wierzytelności hipotecznych oraz utrzymania czystości w obiektach służby zdrowia. Nabycie akcji w spółce Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. umożliwiło dalszą dywersyfikację działalności – o usługi w zakresie ochrony osób i mienia. Dzięki objęciu udziałów w Profinet Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa Emitenta stała się obecna na rynku pożyczek gotówkowych.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

UZALEŻNIENIE OD PATENTÓW LUB LICENCJI

Emitent nie posiada żadnego patentu. Działalność Emitenta nie jest uzależniona od żadnego patentu.

W ocenie Emitenta nie jest on uzależniony od żadnej licencji, ale jest posiadaczem jednej licencji istotnej dla działalności, która została opisana poniżej.

Umowa nr ZRS/06/2000 zawarta w dniu 14 czerwca 2000 r. pomiędzy Emitentem (Licencjobiorcą) i Centrum Informatyki ZETO- RODAN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Producent)

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Producenta i zakup przez Licencjobiorcę następujących licencji, produktów i usług:

- dostawa Oprogramowania:
 - » dostarczenie kodu wynikowego Oprogramowania – Sidoma- BS (System Bazowy) oraz Modułów Opcjonalnych: CTO, F&O, RTO, KRS, SR4W (RT), SR4W (Dev), SidomaOnLine, KursyOnLine, GpwOnLine, CetoOnLine, Kredyty,
 - » instalacja Oprogramowania,
- udzielenie licencji na bezterminowe użytkowanie Oprogramowania;
- wdrożenie Oprogramowania;
- serwis Oprogramowania.

Istotne warunki umowy:

- umowa zawarta jest na czas nieokreślony;
- umowa przewiduje możliwość rozwiązania za wypowiedzeniem, okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy;
- producent nie może wypowiedzieć umowy przez pierwsze dwa lata jej obowiązywania;
- producent jest zobowiązany do zapewnienia obsługi gwarancyjnej przez 12 miesięcy;
- w przypadku zwłoki w realizacji zobowiązań którejkolwiek ze stron, druga strona może obciążyć stronę będącą w zwłocie kara umowna w wysokości 0,2% wartości opóźnionej płatności, dostawy lub usługi za każdy dzień zwłoki. Łączna wysokość kar umownych nie przekroczy wysokości 20% wartości opóźnionej płatności, dostawy lub usługi.

UZALEŻNIENIE OD UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH

Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów przemysłowych, finansowych ani handlowych.

UZALEŻNIENIE OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

UMOWY ISTOTNE ZAWARTE W ZWYKŁYM TOKU DZIAŁALNOŚCI

Jako kryterium istotności został przyjęty poziom wynagrodzenia przysługującego Emitentowi z danej umowy lub nabycie/objęcie akcji/udziałów w liczbie uprawniających do wykonywania ponad 20% głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników.

DM IDMSA jako spółka giełdowa podlega obowiązkowi informacyjnym. Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o Prospekcie, informacje można włączać do Prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z informacjami o istotnych umowach zawartych w normalnym toku działalności, opublikowanymi w formie raportów bieżących można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – www.idmsa.pl.

Informacje o istotnych umowach – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne na stronie internetowej Emitenta (www.idmsa.pl):

- informacja o umowie o przeprowadzenie publicznej oferty akcji spółki Hyperion S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 76/2007 z dnia 26 listopada 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki mPay S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 65/2007 z dnia 5 października 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Work Serwis S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 46/2007 z dnia 11 lipca 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki AutoGuard&Insurance S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 48/2007 z dnia 17 lipca 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Dantex S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 34/2007 z dnia 25 maja 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie publicznej oferty akcji spółki Hawe S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 50/2007 z dnia 19 lipca 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Hardex S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 23/2007 z dnia 22 marca 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty obligacji spółki Electus S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 51/2007 z dnia 6 sierpnia 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 66/2006 z dnia 25 września 2006 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki Passat Stal S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 71/2007 z dnia 5 listopada 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki VIP Collection S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 77/2007 z dnia 29 listopada 2007 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie publicznej oferty akcji oraz wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym spółki Mostostal Zabrze Holding S.A. opublikowana raportem bieżącym nr 30/2006 z dnia 11 maja 2006 r.;
- informacja o umowie o przeprowadzenie publicznej oferty akcji związanej z połączeniem spółek Arksteel S.A. oraz Point Group Sp. z o.o. opublikowana raportem bieżącym nr 71/2006 z dnia 24 października 2006 r.

Ponadto Emitent jest stroną poniższych istotnych ze względu na przedmiot umów:

1. Umowa zawarta w dniu 8 grudnia 2000 r. pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych S.A. (Giełda) a Emitentem (Członek Giełdy). Przedmiotem umowy jest udostępnienie Członkowi Giełdy sprzętu komputerowego w celu realizacji z systemem WARSET poprzez sieć LAN. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa wygasa z chwilą podjęcia uchwały o wykluczeniu Członka Giełdy z działania na Giełdzie oraz w zakresie urządzenia lub oprogramowania, które stało się dla Członka Giełdy zbędne, z chwilą powiadomienia Giełdy o tym fakcie. Giełda może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym o ile Członek Giełdy będzie używał urządzenie niezgodnie z postanowieniami umowy lub z innych ważnych przyczyn.
2. Umowa zawarta w dniu 16 czerwca 1998 r., której stronami jest Emitent (Dom Maklerski) oraz Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (Bank). Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie udzielania kredytów na zakup papierów wartościowych przez klientów Domu Maklerskiego na rynku pierwotnym lub rynku wtórnym oraz sposoby zabezpieczenia tych kredytów na papierach wartościowych i środkach pieniężnych zdeponowanych przez kredytobiorców na rachunkach papierów wartościowych oraz rachunkach pieniężnych. Bank udziela kredytów na zakup papierów wartościowych klientom Domu Maklerskiego, tj. osobom, które podpisały z Domem Maklerskim umowę świadczenia usług maklerskich i mają założony w Domu Maklerskim rachunek inwestycyjny. Podział prowizji od kredytów udzielonych klientom Domu Maklerskiego na zakup papierów wartościowych na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej pomiędzy Bank i Dom Maklerski wynosi 80% do 20%. Umowa zawarta została a czas nieokreślony i może być wypowiedziana z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa może być rozwiązana także ze skutkiem natychmiastowym przez każdą ze stron, z powodu rażącego naruszenie postanowień umowy przez drugą stronę.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta są stroną 1 znaczącej umowy:

- Electus S.A. zawarł w dniu 17 maja 2007 r. z SP ZOZ w Pabianicach umowę określającą warunki i zasady długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych. Emitent poinformował o zawarciu ww. umowy w raporcie bieżącym nr 32/2007 z dnia 19 maja 2007 r.

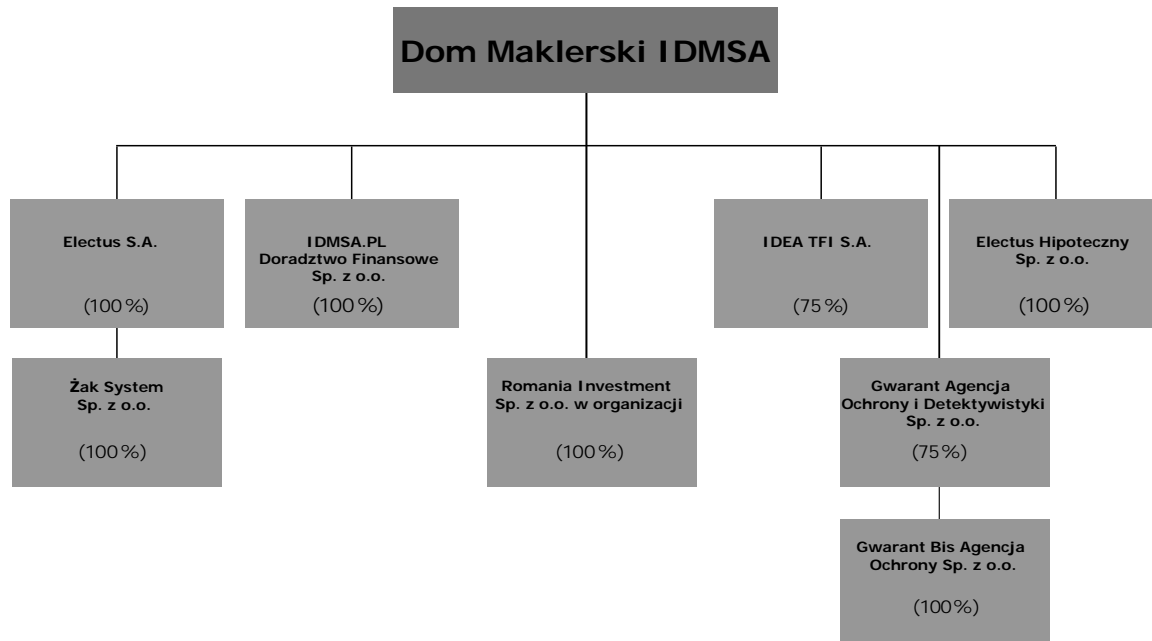
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Informacje o rynku usług finansowych w Polsce oraz dane o sytuacji makroekonomicznej Polski pochodzą z raportów GUS. Informacje o rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce pochodzą z analiz Analizy Online oraz Izby Zarządzania Funduszami i Aktywami, a dane dotyczące struktury oszczędności gospodarstw domowych w Polsce z materiałów Analizy Online. Dane odnośnie sytuacji finansowej służby zdrowia pochodzą z cytowanych raportów: „Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej”, Raport Ministerstwa Zdrowia Warszawa, 05.10.2005, „Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej”, Informacja dla Sejmowej Komisji Zdrowia, Raport Ministerstwa Zdrowia, Warszawa 2006. Źródłem informacji odnoszących się do planowanego rozwoju Emitenta jest wiedza Zarządu Spółki.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent tworzy Grupę Kapitałową, której schemat przedstawiono poniżej:



7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska) przy ul. Królewskiej 16, w której Emitent posiada 105.000 sztuk akcji, co stanowi 75% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (Polska) przy ul. Mały Rynek 7, w której Emitent posiada 4.000 udziałów, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Electus Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie (Polska) przy ul. Słowiańskiej 17, w której Emitent posiada 9.609.160 sztuk akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Electus Hipoteczny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (Polska) przy ul. Świętego Antoniego 23, w której Emitent posiada 10.605 udziałów, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Electus Spółka Akcyjna posiada 100% udziałów, które uprawnniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników w następującym podmiocie:

- **Żak System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Krakowie (Polska), przy ul. Złoty Róg 13.

Romania Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji z siedzibą w Krakowie (Polska), o planowanej ilości 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które będą stanowiły 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu (Polska) przy ul. Józefa Cygana 2, w której Emitent posiada 60 udziałów, które stanowią 75% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawnienia do wykonywania 75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiada 100% udziałów, które uprawnniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników w następującym podmiocie:

- **Gwarant – Bis Agencja Ochrony Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Opolu (Polska) przy ul. Józefa Cygana 2.

8. ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym w postaci nieruchomości. Emitent planuje nabycie w Krakowie budynku, do którego mógłby przenieść swoją siedzibę. W tym zakresie nie podjęto żadnych wiążących zobowiązań, a plany są wciąż na etapie rozpoznania rynku. Emitent nie planuje nabycia innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent prowadzi działalność w wynajmowanych nieruchomościach.

Emitent planuje nabycie w Krakowie budynku, do którego mógłby przenieść swoją siedzibę.

Spółki zależne do Emitenta są właścicielami następujących znaczących rzeczowych aktywów trwałych:

1. Electus Hipoteczny S.A.:

- nieruchomość zabudowana budynkiem biurowym i parkingiem wykorzystywana dla potrzeb własnych położona w Lubinie, przy ulicy Słowiańskiej 16. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z 2007 r. – 3 660 930 zł;
- nieruchomość niezabudowana o powierzchni 15,8177 ha położona w Ziemicach, obręb Grzybiany, przeznaczona pod zabudowę mieszkaniową. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z kwietnia 2004 r. – 3 451 422 zł;
- nieruchomość niezabudowana o powierzchni 16,2642 ha położona w Zgorzelcu, przeznaczona pod zabudowę mieszkaniową. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z 2007 r. – 4 710 400 zł;

2. Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o.:

- nieruchomość zabudowana budynkiem administracyjno-biurowym wykorzystywana dla potrzeb własnych położona w Opolu, przy ulicy J. Cygana 2. Wartość nieruchomości zgodnie z wyceną z października 2007 r. – 1 572 000 zł.

8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W ocenie Emitenta na Spółce oraz na spółkach Grupy Kapitałowej nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o: roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 oraz kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za pierwszy kwartał 2008 r. Ww. informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2005-31 marca 2008 r. (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	I kwartał 2008	I kwartał 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	35 676	37 730	178 941	37 662	21 522
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	-4 953	4 453	65 899	20 498	1 319
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności	0	0	0	67	171
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	92	0	2 604	2 353	451
Pozostałe przychody operacyjne	4 404	553	10 931	2 016	377
Pozostałe koszty operacyjne	319	225	6 191	3 453	641
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	14 122	29 481	161 469	31 233	11 103
EBIT (wynik operacyjny)	14 122	28 713	157 642	30 190	10 334
Przychody finansowe	2 810	6 671	28 564	6 668	3 887
Koszty finansowe	3 241	1 146	10 371	1 066	2 539
Wynik na działalności gospodarczej	13 691	34 238	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) brutto	13 691	34 238	175 835	35 792	11 682
Wynik finansowy netto, w tym:	10 897	27 962	139 582	29 400	9 528
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 798	26 383	139 650	29 363	9 528

Źródło: Emitent

Emitent i jego Grupa Kapitałowa rozwijają się w bardzo szybkim tempie. Wzrost skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej dochodził w poszczególnych latach od kilkudziesięciu do kilkuset procent rocznie. Szczególnie szybki rozwój można zaobserwować w 2007 r. Same przychody z działalności podstawowej nie są wystarczające, żeby ocenić Emitenta. Bardziej miarodajne byłyby przychody łączne: z działalności podstawowej, z instrumentów finansowych, oraz przychody finansowe. Tak traktowane łączne przychody Emitenta również wykazują podobnie dużą dynamikę wzrostu. Jeszcze szybciej od przychodów wzrastał zysk i to na wszystkich poziomach (w tym EBIT, EBITDA zysk brutto i netto).

W roku 2006 zysk netto był wyższy ponad 3 razy niż w 2005 r. Równie intensywne tempo wzrostu wyniku netto zostało utrzymane w 2007 r. – wzrósł on ponad 4,5 razy.

W pierwszym kwartale 2008 r., w związku z panującą niekorzystną koniunkturą giełdową, dynamiczny wzrost przychodów został zahamowany. Przychody były jednak tylko nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2007 r. Natomiast jeśli spojrzymy na wyniki, to widać ich istotny spadek w pierwszym kwartale 2008 r. Wynika to z jednej strony z tego, że większy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta miały spółki zależne, których działalność nie jest tak rentowna jak działalność maklerska, a z drugiej strony z faktu znacząco gorszych wyników z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (strata w wysokości prawie 5 mln zł w stosunku do zysku w wysokości prawie 4,5 mln zł rok wcześniej).

ANALIZA RENTOWNOŚCI

Ocenę rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005-31 marca 2008 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I kwartał 2008	I kwartał 2007	2007	2006	2005
Rentowność działalności operacyjnej ^{a)}	%	39,58	76,10	88,10	80,16	48,02
Rentowność EBITDA ^{b)}	%	39,58	78,14	90,24	82,93	51,59
Rentowność brutto ^{c)}	%	38,38	90,74	98,26	95,03	54,28
Rentowność netto ^{d)}	%	30,27	69,93	78,04	77,96	44,27
Rentowność aktywów ogółem ROA ^{e)}	%	1,06	*	10,64	2,93	9,89
Rentowność kapitału własnego ROE ^{f)}	%	1,69	*	22,22	15,36	24,65

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

* sporządzając sprawozdanie za I kwartał 2008 r., jako dane porównywalne do bilansu Emitent zamieścił dane na koniec 2007 r., w związku z tym brak jest porównywalnych danych bilansowych na koniec I kwartału 2007 r.

- a) wskaźnik rentowności z działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- b) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- c) wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- d) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- e) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- f) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta generalnie wykazują silną tendencję wzrostową. Na koniec roku 2006 wskaźniki rentowności osiągały poziom z reguły dwucyfrowy, a nawet w niektórych przypadkach (wskaźnik rentowności działalności gospodarczej, wskaźnik rentowności brutto) sięgający prawie 100%. Ten nietypowo wysoki wskaźnik rentowności jest konsekwencją faktu, iż zysk brutto był większy niż przychody z działalności podstawowej. Było to skutkiem tego, że na zysk wpływała nie tylko działalność podstawowa, ale również przychody z instrumentów finansowych oraz zysk z działalności finansowej. W stosunku do roku 2005 uległ nieznacznemu zmniejszeniu wskaźnik rentowności kapitału własnego co wynikało z rejestracji pod sam koniec roku emisji aportowej, dzięki czemu Emitent stał się podmiotem dominującym wobec Electus S.A. W związku z tym w sprawozdaniu wykazano znaczny wzrost kapitałów własnych, natomiast nie znalazły odzwierciedlenia w sprawozdaniach finansowych wyniki spółki przejętej (skonsolidowane zostały wyniki tylko za ostatnie kilka dni roku). W pełni efekt finansowy przejęcia kontroli nad spółką Electus S.A. jest widoczny dopiero w sprawozdaniach skonsolidowanych począwszy od roku 2007. Jak można zaobserwować nastąpił wtedy znaczny wzrost wskaźnika ROE.

W porównaniu do pozostałych wskaźników rentowności stosunkowo niskie są wskaźniki ROA. Wynika to ze specyfiki działalności maklerskiej, w której znaczny wpływ na wartość aktywów mają środki klientów, które nie stanowią własności domu maklerskiego. Ich wysoki poziom automatycznie obniża poziom wskaźnika ROA.

W 2007 r. można zaobserwować dalszy wzrost wszystkich wskaźników rentowności.

W I kwartale 2008 r. wszystkie wskaźniki rentowności znacząco spadły zarówno w stosunku do roku 2007 jak i pierwszego kwartału 2007 r. Jest to wynikiem niekorzystnej koniunktury giełdowej i związanymi z tym: spadkiem aktywności działalności Emitenta (zwłaszcza w zakresie przeprowadzania pierwszych publicznych ofert), zmniejszeniem się popytu na jego usługi oraz przeceną papierów wartościowych, które posiada w portfelu. Po czterech kwartałach 2007 r. wskaźniki rentowności działalności brutto, a na koniec I półrocza również rentowności operacyjnej, EBITDA i netto przekroczyły 100%.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 r. - 31 marca 2008 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.03.2008	2007	2006	2005
Środki pieniężne klientów / Aktywa	%	14,25	34,63	68,61	55,93
Pozostałe środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / Aktywa	%	0,55	0,90	1,30	6,66
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	6,25	4,75	4,43	6,84
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu / Aktywa	%	35,76	25,87	10,77	19,01
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży / Aktywa	%	0,62	0,68	1,12	7,97
Wartość firmy / Aktywa	%	34,14	26,56	11,65	0,00

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

Do końca 2006 r. głównym składnikiem aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta były środki pieniężne klientów, które stanowiły na koniec 2006 r. ponad 68% ogólnej wielkości aktywów. Na koniec 2007 r. największą wartość w aktywach również miały środki pieniężne klientów, jednak ich udział znacząco spadł kosztem instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i wartości firmy. Wynika to ze specyfiki działalności maklerskiej, która polega na pośrednictwie w transakcjach w oparciu o środki klientów. W związku z rozpoczęciem realizacji strategii budowy Grupy Kapitałowej prowadzącej działalność w szeroko ujętym sektorze finansowym poprzez przejęcia innych podmiotów, w 2006 r. pojawiła się nowa pozycja aktywów – wartość firmy. W pierwszej połowie 2006 r. Emitent nabył 75% akcji IDEA TFI (dawniej GTFI S.A.), pod koniec 2006 r. przejął ponad 50% akcji Electus S.A., a w czwartym kwartale 2007 r. pozostałe akcje Electus S.A. W 2007 r. istotną pozycję aktywów stanowiły również instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży. Jest to wynikiem intensywnej działalności typu private equity, która polega na dofinansowywaniu rozwijających się spółek poprzez objęcie akcji lub udziałów w celu ich późniejszej sprzedaży. Wraz z nowymi inwestycjami udział tej pozycji w aktywach przekroczył 25%. W dniu 31 marca 2008 r. można zaobserwować dalsze zmniejszenie się udziału środków pieniężnych klientów w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, co jest wynikiem niekorzystnej koniunktury giełdowej, w związku z czym inwestorzy wybierają mniej ryzykowne w stosunku do akcji inwestycje. Znacząco wzrósł natomiast udział instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i wartości firmy, co było jednak związane głównie z obniżeniem się sumy bilansowej.

ANALIZA WSKAŹNIKÓW ROTACJI**Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta**

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji aktywów ^{a)}	Liczba rotacji	0,03	0,14	0,04	0,22
Okres spływu należności ^{b)}	Liczba dni	162,80	126,99	431,25	111,78
Okres spłaty zobowiązań ^{c)}	Liczba dni	862,75	1 289,81	7742,14	966,38

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

- a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
b) okres spływu należności – należności ogółem x liczba dni w okresie przez przychody ze sprzedaży,
c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x liczba dni w okresie przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. Okresy spływu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Grupa czeka na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej spłata zobowiązań. Zwrócić jednak trzeba uwagę, iż w związku ze specyfiką działalności Emitenta, w tym znaczących przychodów finansowych i z instrumentów finansowych tradycyjne wskaźniki rotacji mają niewielkie zastosowanie analityczne. Ponadto znaczną część zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania wobec klientów z tytułu przechowywania ich środków pieniężnych. Dodatkowo obraz został zaburzony znacznym zwiększeniem się sumy bilansowej na koniec roku 2006 i 2007, związanym z przejęciem kolejnych pakietów akcji spółki Electus S.A.

9.2. WYNIK OPERACYJNY**9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

W trakcie okresu objętego historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi poziom wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta uległ znacznemu wzrostowi. Wynikał on z jednej strony z bardzo dobrej koniunktury na GPW, dzięki której wzrosły wyniki zarówno z działalności maklerskiej, jak i z działalności inwestycyjnej w instrumenty finansowe oraz realizacji ofert publicznych, a z drugiej z przejęć innych podmiotów. Szczególnie istotne było tutaj przejęcie 100% akcji spółki Electus S.A.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2007 r. nastąpił istotny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Wynikał on z jednej strony z bardzo dobrej koniunktury na GPW, co przyczyniło się do znacznego wzrostu przychodów DM IDMSA z działalności maklerskiej, a z drugiej strony z włączenia do konsolidacji spółki Electus S.A.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW, LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**9.2.3.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Perspektywy rozwoju Emitenta i spółek z jego Grupy warunkowane są wieloma czynnikami. Wśród nich najważniejsze to:

- koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne;
- koniunktura na rynku kapitałowym;
- zawarte już i negocjowane kontrakty;
- zdobyta przez DM IDMSA pozycja rynkowa;
- posiadana i rozwijana sieć POK;
- posiadane doświadczenie i kontakty;
- realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych;
- przejęcia innych firm;
- przekształcenia w Grupie;
- możliwości inwestycyjne spółki Electus S.A.;
- otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne;
- poszerzenie zakresu usług świadczonych przez Emitenta.

9.2.3.2. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY**Koniunktura gospodarcza i nastroje inwestycyjne**

Rok 2007 przyniósł kontynuację dobrej koniunktury gospodarczej na świecie. Dobra koniunktura gospodarcza z kolei jest czynnikiem wyraźnie sprzyjającym dobrej koniunkturze na rynku kapitałowym, między innymi z racji dobrych wyników finansowych spółek czy skłonności do inwestowania – zarówno ze strony przedsiębiorców jak i inwestorów giełdowych. Objawia się m.in. większą skłonnością do poszukiwania kapitału przez przedsiębiorców. Tym samym sytuacja rynkowa Emitenta pozostaje w bliskiej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą zarówno w kraju jak i na świecie oraz skłonnością do ponoszenia wydatków inwestycyjnych. Emitent, zgodnie z powszechnie dostępnymi analizami ekonomicznymi, oczekuje kontynuacji rozwoju gospodarczego, co będzie wpływać korzystnie na osiągnięte przychody.

Koniunktura na rynku kapitałowym

Działalność Emitenta jest ściśle powiązana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Jest to zjawisko odmienne od typowej dla większości branż sezonowości sprzedaży związanej z określoną porą roku. Dobra lub zła koniunktura giełdowa są w niewielkim stopniu zależne od sezonu. Choć tradycyjnie za dobry okres uważa się np. początek i koniec roku – nie wyklucza to możliwości bessy również w tym, teoretycznie lepszym okresie. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas trwania są bardzo trudne do dokładnego przewidzenia. Okres od początku 2003 r. do połowy 2007 r. to okres dobrej koniunktury giełdowej, co sprzyjało dobrym wynikom finansowym Emitenta. Ostatnie kilka miesięcy to znaczne pogorszenie się nastrojów panujących na rynkach kapitałowych. Zarząd Spółki oczekuje jednak, że w okresie najbliższych kilku miesięcy powróci dobra koniunktura giełdowa.

pozycja rynkowa DM IDMSA, sieć POK, posiadane doświadczenie i kontakty, zawarte kontrakty

Ostatnie lata przyniosły Emitentowi dynamiczny rozwój. Spółka zdobyła sobie renomę jednego z liderów w zakresie rynku pierwotnego. Posiada zawartych już szereg kontraktów w tym zakresie dotyczących najbliższej przyszłości oraz posiada kontakty i prowadzi rozmowy, które powinny skutkować zawarciem dalszych kontraktów. To pozwala podchodzić z optymizmem do oczekiwanych wyników finansowych również w bieżącym roku. DM IDMSA rozwija również systematycznie własną sieć POK. Sprzyja to umacnianiu jego pozycji rynkowej we wszystkich dziedzinach działalności maklerskiej. Wszystko stanowi podstawę do oczekiwania w dalszego rozwoju.

Realizacja zamierzonych planów inwestycyjnych, przejęcia innych firm

Podstawowe plany inwestycyjne wiążą się z dalszym rozbudowywaniem Grupy Kapitałowej oraz inwestycjami typu private equity. Oznacza to m.in. kolejne akwizycje na rynku oraz rozpoczęcie działalności bankowej poprzez założenie takiej instytucji od podstaw. Powiększanie własnej Grupy Kapitałowej w oczywisty sposób przełoży się na coraz lepsze wyniki Grupy Kapitałowej. Odbywać się to będzie zarówno poprzez włączenie wyników nowych podmiotów do wyników skonsolidowanych, jak i poprzez uzyskanie efektu synergii. Można zatem oczekiwać, iż na skutek przeprowadzanych akwizycji kapitałowych nastąpi dalszy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przekształcenia w Grupie

Logiczną konsekwencją postępującej rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta może być jej dalsze przekształcenie. Może to w szczególności oznaczać wydzielenie działalności maklerskiej do odrębnego podmiotu i skoncentrowanie się samego Emitenta na działalności polegającej na inwestycjach kapitałowych i zarządzaniu Grupą Kapitałową. Emitent nie podjął żadnych wiążących decyzji w zakresie przekształceń w Grupie aczkolwiek prowadzi prace przygotowawcze w tym zakresie. Gdyby zrealizowana została wspomniana możliwość, oznaczać to powinno istotne zmniejszenie przychodów Emitenta, co pozostanie jednak bez wpływu na przychody całej Grupy Kapitałowej.

Możliwości inwestycyjne spółki Electus S.A.

Aby zdywersyfikować źródła przychodów Emitent przejął 100% akcji spółki Electus S.A. Spółka ta działa w branży finansowania wierzycielności służby zdrowia. Branża wierzycielności charakteryzuje się dużą kapitałochłonnością. W związku z tym, aby utrzymać dynamiczny rozwój Electus będzie potrzebował dodatkowych źródeł środków finansowych. Spółka planuje w najbliższym czasie przeprowadzenie programu emisji obligacji w drodze ofert publicznych, zakończonych wprowadzeniem obligacji do obrotu na GPW. Jednocześnie spółka poszukuje innych źródeł finansowania. W przypadku trudności z pozyskaniem finansowania dynamiczny rozwój Electus S.A. może ulec zahamowaniu, co nie pozostanie bez wpływu na całą Grupę Kapitałową Emitenta.

Otoczenie prawno-podatkowe, polityczne i inne

Otoczenie prawno-podatkowe wpływać może w istotny sposób na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Emitenta i jego Grupy. 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 poprawie ani pogorszeniu.

Poszerzenie zakresu usług świadczonych przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową

Począwszy od dnia 5 lutego 2007 r. DM IDMSA oferuje swoim klientom nowy produkt – internetową platformę rynków zagranicznych – IDM Trader. Zawierając umowę z Domem Maklerskim klienci uzyskują dostęp do rynku walutowego (160 par walutowych, 40 walutowych par opcyjnych), rynku kontraktów terminowych (200 różnego rodzaju kontraktów terminowych), akcji notowanych na największych zagranicznych parkietach (m.in. NYSE, AMEX, NASDAQ), kontraktów na różnice kursowe tych akcji. Emitent szacuje, iż nowa gama usług przyciągnie dodatkowych klientów DM IDMSA oraz przyczyni się do zwiększenia przychodów Emitenta, zwłaszcza w okresie gorszej koniunktury na GPW.

Również dywersyfikacja usług znajdujących się w ofercie Grupy jako całości będzie miało istotne znaczenie dla dywersyfikacji działalności i uniezależnienia się od sytuacji na GPW.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 r. - 31 marca 2008 r. (w tys. zł)

P A S Y W A (w tys. zł)	31.03.2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	638 752	628 506	191 122	38 660
I. Kapitał zakładowy	10 909	10 909	9 069	7 650
II. Kapitał zapasowy	477 807	477 807	139 875	25 723
III. Kapitały mniejszości	582	482	16 993	0
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 457	2 109	112	0
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	137 199	-2 451	-4 290	-4 241
VI. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	10 798	139 650	29 363	9 528
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	382 028	683 502	812 218	57 672
I. Rezerwy na zobowiązania	23 420	29 440	7 757	581
II. Zobowiązania długoterminowe	18 646	20 057	5 185	85
III. Zobowiązania krótkoterminowe	338 235	632 330	798 862	56 982
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 727	1 675	414	24
Kapitały własne i obce razem	1 020 780	1 312 008	1 003 340	96 332

Źródło: Emitent

Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta rosły w latach 2005-2007 systematycznie i bardzo szybko. Szczególnie szybki wzrost sumy bilansowej widać w 2006 r., jednak wynikał on w znacznej mierze z faktu, że Emitent na przełomie 2006 i 2007 r. przeprowadzał ofertę publiczną spółki Infovide-Matrix S.A., a wpłaty inwestorów na objęcie akcji dokonane w 2006 r. zostały rozliczone na początku 2007 r., przez co zostały wykazane w pasywach. W pierwszym kwartale 2008 r. suma bilansowa uległa istotnemu obniżeniu, co było związane z wycofaniem przez inwestorów części środków z rachunków inwestycyjnych, w związku z czym znacząco zmniejszyły się również zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wobec tych inwestorów.

Najważniejszym źródłem finansowania były do końca 2007 r. kapitały obce, co związane jest z faktem, iż działalność Emitenta polega w znacznym stopniu w pośredniczeniu w transakcjach za pieniądze powierzone przez klientów. Należy jednak zauważyć, że udział kapitałów obcy w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta systematycznie spadał, by na koniec I kwartału 2008 r. wynieść poniżej 40%.

Kapitał własny wzrósł znacznie w rozpatrywanym okresie. Spowodowane to było kilkoma przyczynami. Pierwsza z nich dotyczyła roku 2006, kiedy to kapitał własny wzrósł z 38,6 mln złotych do 191,1 mln złotych. Wynikało to z przeprowadzonej operacji przejęcia pakietu kontrolnego akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii G. W latach poprzednich kapitał własny wzrastał na skutek odkładania się w Spółce wypracowanego zysku oraz przeprowadzonych emisji akcji. Jeszcze większy wzrost kapitału własnego miał miejsce w 2007 r. Tym razem jednak wynikał zarówno z przejęcia pozostałych akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii H jak i z wypracowanych wysokich zysków. Pierwszy kwartał 2008 r. nie przyniósł istotnych zmian w zakresie kapitałów własnych.

ANALIZA ZADŁUŻENIA

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.03.2008	2007	2006	2005
Wskaźnik struktury kapitału ^{a)}	%	2,92	3,19	2,71	0,22
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{b)}	%	59,81	108,75	424,97	149,18
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{c)}	%	37,43	52,10	80,95	59,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{d)}	%	1,83	1,53	0,52	0,09

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,

b) wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,

c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,

d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Największy udział w finansowaniu działalności miał do końca 2007 r. kapitał obcy. Jego udział wahał się w poszczególnych okresach od 50 do 80%. W związku z powyższym wskaźniki zadłużenia były dość wysokie. Znikomy udział miały przy tym zobowiązania długoterminowe i wskaźnik zadłużenia długoterminowego. Wysoki udział zobowiązań wynika ze specyfiki działalności Emitenta – są to w dużym stopniu środki pieniężne klientów. Ten duży udział zobowiązań bieżących jest po stronie aktywów równoważony przez środki pieniężne klientów.

Wspomniana struktura finansowania zmieniła się wyraźnie pod koniec roku 2006 oraz pod koniec 2007 r. na skutek przejęcia kolejnych pakietów akcji spółki Electus. Wzrost kapitałów własnych związanych z emisjami aportowymi akcji serii G i H spowodował istotne obniżenie się wskaźnika zadłużenia ogółem w 2007 r.

Kolejna istotna zmiana nastąpiła w pierwszym kwartale 2008 r., kiedy to znacząco obniżyły się zobowiązania krótkoterminowe, w związku z czym udział kapitałów obcych w finansowaniu Grupy Kapitałowej Emitenta spadł do 37,5%.

Do analizy zasobów kapitałowych nie stosowano tradycyjnych wskaźników płynności, gdyż nie da się ich zastosować ze względu na specyfikę działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym brak typowego kapitału obrotowego.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 628 506 tys. zł i składał się z:

Kapitał zakładowy	10 909 tys. zł
Kapitał zapasowy	477 807 tys. zł
Kapitały mniejszości	482 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 109 tys. zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 451 tys. zł
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	139 650 tys. zł

Kapitał własny na dzień 31 marca 2008 r. wynosił 638 752 tys. zł i składał się z:

Kapitał zakładowy	10 909 tys. zł
Kapitał zapasowy	477 807 tys. zł
Kapitały mniejszości	582 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 457 tys. zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	137 199 tys. zł
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	10 798 tys. zł

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tys. zł.

Obecnie kapitał zakładowy Emitenta wynosi 10 908 842,80 zł.

KAPITAŁ ZAPASOWY

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. i 31 marca 2008 r. wynosił 477 807 tys. zł.

KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI I KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitały mniejszości wyniosły 482 tys. zł, natomiast na dzień 31 marca 2008 r. 582 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł na dzień 31 grudnia 2007 r. 2 109 tys. zł, natomiast na koniec pierwszego kwartału 2008 r. 1 457 tys. zł.

ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH I ZYSK NETTO ROKU BIEŻĄCEGO

Na dzień 31 grudnia 2007 r. niepodzielona strata wyniosła 2 451 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 139 650 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2008 r. niepodzielony zysk wyniósł 137 199 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2008 r. zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 10 798 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 marca 2008 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły razem odpowiednio

681 827 tys. zł i 380 301 tys. zł. W strukturze zobowiązań przeważały zobowiązania krótkoterminowe.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 20 057 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 marca 2008 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 18 646 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiły 632 330 tys. zł, natomiast na dzień 31 marca 2008 r. 338 235 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wyniosły 29 440 tys. zł na koniec 2007 r. i 23 420 tys. zł na koniec I kwartału 2008 r.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.3. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 r. - 31 marca 2008 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2008	2007	2006	2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-323 598	-326 730	662 940	26 379
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 024	26 377	-21 560	-5 727
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 537	65 157	-291	11 321
Przepływy pieniężne netto, razem	-316 037	-235 196	641 089	31 973
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-316 037	-235 196	641 103	31 973
Środki pieniężne na początek okresu	467 193	701 394	60 291	28 318
Środki pieniężne na koniec okresu	151 156	466 198	701 394	60 291
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	145 502	454 380	688 342	53 877

Źródło: Emitent

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 28 318 tys. złotych.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 31 973 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 26 379 tys. zł. Zysk netto wyniósł 9 528 tys. zł, a korekty razem 16 851 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (28 325 tys. zł), zmiana stanu należności (-6 349 tys. zł), zmiana stanów instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (- 3 889 tys. zł) oraz odsetki i dywidendy (-2 377 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -5 727 tys. zł. Na wpływy składały się głównie środki ze zbycia i odsetek z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 12 523 tys. zł. Środki pieniężne wydatkowano głównie również na instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach - kwotę 17 404 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 11 321 tys. zł. Wpływy to głównie środki z emisji akcji serii F, które wyniosły 18 000 tys. zł. Na wydatki składały się m.in. koszty emisji akcji (1 133 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 60 291 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (środki klientów) 53 877 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 60 291 tys. zł.

W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 641 089 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 662 940 tys. zł. Zysk netto wyniósł 29 400 tys. zł, a korekty razem 633 540 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 641 647 tys. zł, zmiana stanu należności -10 012 tys. zł, zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących 7 421 tys. zł oraz odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) -5 645 tys. zł. Tak znaczna zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z tego, że na przełomie 2006 i 2007 r. Emitent przeprowadził publiczną ofertę akcji spółki Infovide-Matrix S.A. Wpłaty na akcje były dokonywane przez inwestorów pod koniec 2006 r., natomiast rozliczenie wpłat miało miejsce już na początku 2007 r. W związku z tym kwoty wpłacone na objęcie akcji zostały zaksięgowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -21 560 tys. zł. Na wpływy składały się głównie środki ze zbycia i odsetek z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 7 207 tys. zł. Środki pieniężne wydatkowano przede wszystkim na zakup akcji Electus S.A., zakup akcji GTFI S.A., nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Palladia, nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w jednostkach niepowiązanych - 3 309 tys. zł, udzielenie pożyczki długoterminowej trzem osobom fizycznym nie powiązanym z DM IDMSA o łącznej wartości 2 000 tys. zł, z terminem spłaty 31 grudnia 2008 r. i oprocentowaniem WIBOR 3M + 1% oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych - 3 805 tys. zł (przede wszystkim zakup zespołów komputerowych związanych z tworzeniem nowej serwerowni za 1 911 tys. zł oraz klimatyzacji do serwerowni i nowej centrali telefonicznej za 817 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -291 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. stanowiły 701 394 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (środki klientów) 688 342 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2007 r. kształtowały się na poziomie 701 394 tys. zł.

W 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -235 196 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły -326 730 tys. zł. Zysk netto wyniósł 139 582 tys. zł, a korekty razem -466 312 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -221 773 tys. zł (głównie rozliczenie wpłat na akcje Infovide-Matrix), zmiana instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu -203 113 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) -24 365 tys. zł, zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących 19 329 tys. zł oraz zmiana stanu należności -17 331 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 26 377 tys. zł. Na wpływy złożyły się głównie odsetki od instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 25 059 tys. zł (przede wszystkim odsetki od lokat bankowych), środki ze zbycia przez Electus S.A. prawa użytkowania wieczystego gruntów - 3 275 tys. zł oraz spłata udzielonych przez Spółkę pożyczek w kwocie 3 500 tys. zł (2 mln zł to pożyczki udzielne w 2006 r., 1,5 mln zł to pożyczka udzielona w 2007 r., o której mowa poniżej). Środki pieniężne wydatkowano przede wszystkim na nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w jednostce zależnej (2 882 tys. zł - udziały w spółce Agencja Ochrony i Detektywistyki Gwarant Sp. z o.o.), rzeczowych aktywów trwałych - 1 287 tys. zł (przede wszystkim zespoły komputerowe za 427 tys. zł i środki transportu za 728 tys. zł) oraz na udzielenie pożyczki w kwocie 1 500 tys. zł (pożyczka udzielona niepowiązanej z Emitentem osobie prawnej na okres od 20 do 28 grudnia 2007 r., oprocentowana wg stopy 10% w skali roku).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 65 157 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się wpływy z tytułu emisji krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych (103 605 tys. zł - emisje obligacji przez Electus S.A. oraz emisja w dniu 6 września 2007 r. przez DM IDMSA obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł z terminem wykupu 6 września 2008 r. i oprocentowanych 9% w skali roku), zaciągnięcia kredytów krótkoterminowych (22 471 tys. zł: 9,5 mln zł zaciągnął Emitent w DnB Nord w grudniu 2007 r. - kredyt został spłacony w styczniu 2008 r.; 5,4 mln zł zaciągnął Electus S.A. oraz 7,6 mln zł Electus Hipoteczny Sp. z o.o.) i długoterminowych (20 000 tys. zł - kredyt zaciągnięty przez Electus S.A. w Raiffesisen Bank Polska S.A. do roku 2011, oprocentowany wg stawki WIBOR 1 M) oraz wydatki głównie na spłatę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych przez Electus S.A. (75 909 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2007 r. stanowiły 466 198 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (środki klientów) 454 380 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2008 r. kształtowały się na poziomie 467 193 tys. złotych.

W 2008 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -316 037 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -323 598 tys. zł. Zysk netto wyniósł 10 897 tys. zł, a korekty razem -334 495 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (-297 627 tys. zł), zmiana stanów instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (-23 444 tys. zł), podatek dochodowy zapłacony (-14 947 tys. zł), zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności (-5 972 tys. zł) oraz zmiana stanu należności (5 546 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 3 024 tys. zł. Na wpływy złożyły się głównie środki ze zbycia i odsetek z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 3 382 tys. zł. Wydatki były w ww. okresie nieznaczne.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 4 537 tys. zł. Wpływy to środki z emisji obligacji serii B DM IDMSA o wartości 9 mln zł oraz emisji przez Electus S.A. obligacji o wartości 62 030 tys. zł. Na wydatki złożyły się: spłata rat kredytu przez: DM IDMSA (w kwocie 9,59 mln zł), Electus S.A. (w kwocie 7,45 mln zł) oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (w kwocie 1,2 mln zł) oraz wykup obligacji przez Electus S.A. (46 980 tys. zł).

Środki pieniężne na 31 marca 2008 r. stanowiły 151 156 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (środki klientów) 145 502 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 marca 2008 r. kapitały własne stanowiły 62,6% pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Wśród kapitałów obcych zdecydowanie przeważały zobowiązania krótkoterminowe - stanowiły 88,5% wszystkich zobowiązań.

Po dniu 31 marca 2007 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta, poza poniższymi.

W kwietniu 2008 r. Emitent przeprowadził niepubliczną ofertę obligacji serii C o wartości 5 mln zł i obligacji serii D o wartości 8,5 mln zł. Obligacje serii D zostały wykupione w maju 2008 r. W tym samym okresie Emitent wyemitował obligacje serii E o wartości 8 mln zł. W czerwcu 2008 r. Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości 20 mln zł, serii G o wartości 20 mln zł oraz serii H o wartości 2,7 mln zł. W dniu 30 czerwca 2008 r. Emitent wykupił obligacje serii C i E, a jednocześnie wyemitował obligacje serii I o wartości nominalnej 8 mln zł. W lipcu 2008 r. Spółka wyemitowała obligacje serii J o wartości nominalnej 550 tys. zł.

W okresie najbliższych kilku miesięcy planuje oprócz emisji akcji serii I zwiększenie finansowania zewnętrznego. Planowane jest zaciągnięcie kredytów i pożyczek na finansowanie planów inwestycyjnych mających zapewnić dalszy rozwój Grupy Kapitałowej. Dodatkowo Electus S.A. w celu finansowania działalności planuje przeprowadzenie programu emisji obligacji oferowanych w drodze oferty publicznej o wartości do 100 mln zł.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta, z zastrzeżeniem, że Emitent nie może wykorzystywać środków pieniężnych klientów, które stanowią istotną część jego aktywów.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Emitent planuje sfinansowanie inwestycji przedstawionych w punkcie 5.2.3. oraz planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych przedstawionych w punkcie 8.1. części IV niniejszego Prospektu ze środków pozyskanych z publicznej oferty akcji serii I, z przyszłych zysków zatrzymanych oraz ewentualnie z kredytów bankowych i pożyczek.

Electus S.A. planuje sfinansowanie inwestycji ze środków pozyskanych w publicznych ofertach obligacji emitowanych w ramach Pierw-

szego Programu Emisji Obligacji. Spółka oczekuje, że wpływy z tego tytułu wyniosą ok. 98,4 mln zł.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ PROWADZONE PRZEZ EMITENTA

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie prowadził prac badawczo – rozwojowych oraz nie przygotowywał żadnych strategii badawczo – rozwojowych.

11.2. PATENTY, LICENCJE, CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie posiada żadnych patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie Własności Przemysłowej.

Emitent nie wykorzystuje w bieżącej działalności licencji innych niż standardowe licencje dotyczące użytkowanych programów komputerowych, oprócz licencji opisanych w punkcie 6.4.

11.3. ZNAKI TOWAROWE

W dniu 12 lipca 2001 r. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej potwierdził zgłoszenie w sprawie rejestracji znaku towarowego **IDMSA. INTERNETOWY DOM MAKLEERSKI** pod numerem Z 238044.

W dniu 26 stycznia 2005 r. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej wydał decyzję, na mocy której udzielił prawa ochronnego na znak towarowy słowno – graficzny **IDMSA. INTERNETOWY DOM MAKLEERSKI**.

11.4. ZEZWOLENIE, NA PODSTAWIE KTÓREGO EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Emitent prowadzi działalność statutową na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 31 stycznia 2003 r.

Na podstawie ww. decyzji udzielono Emitentowi zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie:

- oferowania papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej;
- nabywania lub zbywania papierów wartościowych na cudzy rachunek, na zasadach określonych w art. 34 (usługi brokerskie) ustawy;
- nabywania lub zbywania papierów wartościowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
- zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;
- doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi;
- prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz rachunków papierów pieniężnych służących do ich obsługi;
- pośrednictwa w nabywaniu lub zbywaniu papierów wartościowych będących w obrocie na zagranicznych rynkach regulowanych;
- podejmowania czynności faktycznych i prawnych związanych z obsługą towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, towarzystw emerytalnych i funduszy emerytalnych;
- dokonywania czynności związanych z obrotem prawami majątkowymi, o których mowa w art. 97 ustawy;
- dokonywania czynności związanych z obrotem towarami giełdowymi, w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (Dz. U. Nr 103, poz. 1099 oraz z 2002 r. Nr 200, poz. 1686).

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność o charakterze finansowym, w związku z tym nie da się dla niego określić tendencji w zakresie produkcji, zapasów oraz kosztów i cen sprzedaży. Zwrócić jednak trzeba uwagę na pogorszenie się nastrojów panujących na rynku kapitałowym. Pogorszeniu nastrojów towarzyszą nieco niższe obroty na GPW, co skutkuje niższymi przychodami z tytułu prowizji od zleceń w obrocie giełdowym. Te przychody mają jednak niewielkie znaczenie w ogólnych przychodach Grupy Kapitałowej. Znacząca korekta kursów spółek giełdowych spowodowała, iż zmniejszyło się zainteresowanie emisjami rynku pierwotnego i to zarówno ze strony emitentów, jak i inwestorów. Może to przełożyć się na niższe przychody Spółki. Zarząd Emitenta oczekuje jednak, że w perspektywie kilku najbliższych miesięcy koniunktura na giełdzie ulegnie znaczącej poprawie. Spółka posiada podpisanych szereg umów w zakresie ofert publicznych, co powinno w przyszłości przełożyć się na dobre wyniki finansowe.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDŁE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Poza informacjami wymienionymi w pkt 9.2.3.2. oraz czynnikami wymienionymi w części III niniejszego Prospektu Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych, które byłyby aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu.

W prospekcie emisyjnym, związanym z emisją akcji serii F, Emitent opublikował prognozy wyników na 2005 r. Prognozy te zostały przekroczone.

W dniu 23 marca 2006 r. Emitent podał w komunikacie bieżącym prognozę wyników na 2006 r. Prognoza ta była następnie kilkakrotnie podnoszona i ostatecznie została wykonana.

W związku z faktem, iż wypowiedzi Prezesa Zarządu DM IDMSA Grzegorza Leszczyńskiego, które ukazały się w Gazecie Giełdy Parkiet w dniu 17 kwietnia 2008 r. oraz w Pulsie Biznesu w dniu 17 kwietnia 2008 r. i 7 maja 2008 r. mogą stanowić prognozę wyników finansowych na rok 2008, Zarząd DM IDMSA oświadcza co następuje.

Intencją wypowiedzi Prezesa Zarządu Emitenta Grzegorza Leszczyńskiego było jedynie stwierdzenie, że Prezes Zarządu DM IDMSA Grzegorz Leszczyński optymistycznie patrzy w przyszłość, zamierzając osiągnąć w roku obrotowym 2008 wyniki satysfakcjonujące akcjonariuszy i rynek, podobnie jak to było w latach ubiegłych. Ponadto wypowiedzi Prezesa Zarządu DM IDMSA nie uwzględniały informacji dotyczących dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej DM IDMSA poprzez pojawianie się nowych podmiotów w jej składzie, a także rozwoju Emitenta w nowych obszarach działalności, w szczególności takich jak: współpraca przy wprowadzaniu spółek kapitałowych na New Connect, działalność zagraniczna DM IDMSA oraz współtworzenie zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Wg Emitenta opracowanie prognoz na 2008 r. w drodze oszacowania dochodów spółek zależnych z różnych branż oraz oszacowania dochodów Emitenta, przy tak trudnej do przewidzenia koniunkturze giełdowej byłoby wielce niewiarygodne i bardzo trudne do sporządzenia oraz mogłoby wprowadzić w błąd Inwestorów.

14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu wchodzi:

- **Grzegorz Leszczyński** – Prezes Zarządu;
- **Rafał Abratański** – Wiceprezes Zarządu.

Prezes Zarządu wykonuje obowiązki w placówce Emitenta w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 62B.

Wiceprezes Zarządu wykonuje obowiązki w siedzibie Emitenta w Krakowie, przy ul. Mały Rynek 7.

Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu

Wiek: 37 lat

Grzegorz Leszczyński posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję nr 299 maklera giełdowego.

Przebieg kariery Grzegorza Leszczyńskiego przedstawia się następująco:

- od 1998 – nadal Krakowski Dom Maklerski S.A. (od 2001 r. Internetowy Dom Maklerski S.A., od 2006 r. Dom Maklerski IDM S.A.) - Prezes Zarządu;

1998	Krakowski Dom Maklerski s. c. - Dyrektor Generalny;
1998	Optimus Pro Sp. z o.o. - dyrektor ds. inwestycji;
1996 – 1998	Dom Inwestycyjny Bank Współpracy Europejskiej S.A. - prezes zarządu;
1996	Meg Art. Sp. z o.o. - wiceprezes zarządu;
1995	DM Certus Sp. z o.o., - prezes zarządu;
1994 – 1996	Glob Art. Sp. z o.o. - prezes Zarządu;
1994 – 1995	Katedra Rynków Kapitałowych SGH – pracownik dydaktyczny;
1993 – 1994	DM Instalexport S.A. – prezes zarządu;
1993 – 1994	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych - Asystent Koordynatora Programu Powszechnej Prywatyzacji;

Grzegorz Leszczyński pełni obecnie funkcje w następujących spółkach kapitałowych:

1998 – obecnie Dom Maklerski IDM S.A. (dawniej Krakowski Dom Maklerski S.A., od 2001 r. Internetowy Dom Maklerski S.A., od 2006 r. Dom Maklerski IDM S.A.) – Prezes Zarządu (od 1998 r.).

2001 – obecnie	Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjne Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2004 – obecnie	Ceramika Nowa Gala S.A. – członek rady nadzorczej;
2005 – obecnie	„Barlickiego 5” – Prezes Zarządu;
2005 – obecnie	„11 listopada 60-62” – Prezes Zarządu;
2006 – obecnie	BOMI S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	One-2-One S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Arteria S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Electus S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Idea TFI S.A. – Przewodniczący rady nadzorczej;
2006 – obecnie	TETA S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	4fun Media S.A. (wcześniej 4FUNTV S.A.) – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	A-Z Finanse S.A. - przewodniczący rady nadzorczej (od 2007 r., od 2006 r. członek rady nadzorczej);
2007 – obecnie	Stereo.pl S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	OPTeam S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	Gaudi Management S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	Opony.pl S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	Ponar Wadowice S.A. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	Electus Hipoteczny Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej.

W ciągu ostatnich pięciu lat Grzegorz Leszczyński nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych, z wyłączeniem:

- Rabat Pomorze S.A. – członek rady nadzorczej (w okresie: 2007-2008);
- Monnari Trade S.A. – członek rady nadzorczej (w okresie: 2006-2007);
- Advanced Distribution Solutions S.A. (dawniej: Sagittarius-Strzelec S.A.) – członek rady nadzorczej (w okresie: 2006-2007);
- PKM Duda S.A. – członek rady nadzorczej (w okresie: 2005-2007);
- FAM Technika Odlewnicza – członek rady nadzorczej (w okresie: 2005-2006);
- Swarzędz Meble S.A. – członek rady nadzorczej (w okresie: 2005-2006);
- Tras Tychy S.A. – członek rady nadzorczej (w okresie: 2003-2005).

Pan Grzegorz Leszczyński jest akcjonariuszem Domu Maklerskiego IDM S.A. (udział w kapitale zakładowym spółki przekracza 5%). Ponadto Pan Grzegorz Leszczyński jest aktywnym inwestorem – posiada akcje i udziały w licznych spółkach publicznych i niepublicznych.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Leszczyński był akcjonariuszem Masters S.A. (udział w kapitale zakładowym spółki przekraczał 5%).

Według złożonego oświadczenia Grzegorz Leszczyński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 36 lat

Pan Rafał Abratański jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego – Wydział Prawa i Administracji – prawo gospodarcze – magister prawa – 1998 r. oraz Studium Menadżerskiego prowadzonego przez Izbę Przemysłowo-Handlową w Krakowie – 1993 r.

Przebieg kariery zawodowej:

2002 – obecnie	Dom Maklerski IDMSA – Wiceprezes Zarządu.
1999 – 2002	Krakowski Dom Maklerski S.A. (obecnie Dom Maklerski IDMSA) – Dyrektor, Członek Zarządu;
1998 – 1999	Krakowski Dom Maklerski s.c. – Dyrektor Regionu Południowego;
1996 – 1996	Amberbrokers S.A. – pełnomocnik ds. rynku pierwotnego;
1995 – 1995	Dom Maklerski Magnus Sp. z o.o. – specjalista ds. marketingu;
1994 – 1995	Biuro Maklerskie Certus Sp. z o.o. – specjalista ds. marketingu;
1994 – 1994	Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych Bonus S.A. – asystent dyrektora.

Ponadto Pan Rafał Abratański jest obecnie członkiem organów zarządzających lub nadzorczych w następujących spółkach kapitałowych:

2002 – obecnie	Dom Maklerski IDMSA – Wiceprezes Zarządu;
2004 – obecnie	PKM DUDA S.A. – przewodniczący rady nadzorczej;
2006 – obecnie	IDEA TFI S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Rolimpex Nasiona Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Artman S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Gino Rossi S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – obecnie	Electus S.A. – członek rady nadzorczej.
2007 – obecnie	Integer.pl S.A. – członek rady nadzorczej;
2007 – obecnie	ADe Line S.A. – członek rady nadzorczej;
2007 – obecnie	Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. – przewodniczący rady nadzorczej;
2007 – obecnie	Profinet Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2008 – obecnie	Electus Hipoteczny Sp. z o.o. – przewodniczący rady nadzorczej;
2008 – obecnie	SPRINTAIR Sp. z o.o. (dawniej: SKY CARRIER Sp. z o.o.) – członek rady nadzorczej.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Rafał Abratański był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych w następujących spółkach kapitałowych:

2006 – 2008	Hyperion S.A. – wiceprzewodniczący rady nadzorczej.
2007 – 2008	AUTOGUARD S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – 2007	Bankier.pl S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – 2007	Bomi S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – 2007	Finder S.A. – członek rady nadzorczej;
2007	Apartamenty Wilanów Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2003 – 2007	NetBrokers Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2003 – 2005	Tras Tychy S.A. – członek rady nadzorczej;
2002 – 2003	Escord S.A. – członek rady nadzorczej.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Rafał Abratański nie był w ciągu ostatnich pięciu lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych.

Pan Rafał Abratański jest akcjonariuszem Domu Maklerskiego IDM S.A. (udział w kapitale zakładowym spółki przekracza 5%). Ponadto

Pan Rafał Abratański jest aktywnym inwestorem – posiada akcje i udziały w licznych spółkach publicznych i niepublicznych.

Według złożonego oświadczenia Rafał Abratański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz Prokurentami nie występują powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pan Henryk Leszczyński – członek Rady Nadzorczej jest ojcem Grzegorza Leszczyńskiego – Prezesa Zarządu, a Pan Antoni Abratański – członek Rady Nadzorczej jest ojcem Rafała Abratańskiego – Wiceprezesa Zarządu.

14.1.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- **Władysław Bogucki** – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- **Henryk Leszczyński** – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- **Antoni Abratański** – członek Rady Nadzorczej;
- **Jarosław Dziewa** – członek Rady Nadzorczej.
- **Łukasz Żuk** – członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy Małym Rynku 7 lub w oddziale Emitenta w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 62B.

Władysław Bogucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

65 lat

Pan Władysław Bogucki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Moskiewskiego Instytutu Energetycznego kierunku Technika Obliczeniowa (w 1968 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera).

Przebieg kariery zawodowej Pana Władysława Boguckiego:

2004 – obecnie	Projekty Bankowe Polsoft Sp. z o.o. – doradca zarządu;
1989 – 2004	ZETO – RODAN Sp. z o.o. – prezes zarządu;
1980 – 1989	ZETO – ZOWAR – dyrektor wydziału baz danych;
1975 – 1980	ONZ, Nowy Jork – Project Leader of UNSIS;
1972 – 1974	Krajowe Biuro Informatyki – starszy radca;
1969 – 1972	COPI MON – programista.

Pan Władysław Bogucki pełni obecnie funkcję prezesa zarządu Rodan Investment Sp. z o.o. oraz członka zarządu Mazury Club Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych Pan Władysław Bogucki nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich pięciu lat innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek handlowych.

Oprócz posiadania pośrednio akcji Emitenta, Pan Władysław Bogucki posiada obecnie udziały w spółce RODAN Investment Sp. z o.o. (od 1999 r.). Jest również udziałowcem w spółce Mazury Club Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Władysław Bogucki posiadał udziały w spółkach: Softbank S.A. (2000 – 2002) oraz ZETO – RODAN Sp. z o.o. (1999 – 2004), a także był akcjonariuszem Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Pan Władysław Bogucki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Henryk Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

wiek 68 lat

Pan Henryk Leszczyński ukończył następujące szkoły:

1990 r. International School of Management;
 1979 r. – Uniwersytet Warszawski – Dziennikarstwo i Nauki Polityczne;
 1976 r. – Uniwersytet Warszawski – Prawo i Administracja;
 1969 r. – Szkoła Główna Planowania i Statystyki w Warszawie (SGH);
 Ministerstwo Skarbu Państwa – dyplom kandydata na Członka Rady Nadzorczej w spółkach S.P.

Przebieg kariery zawodowej Pana Henryka Leszczyńskiego:

2006 – obecnie	Maksimus S.A. – Prokurent;
2004 – obecnie	Agawa Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu;
2004 – 2004	Agawa Sp. z o.o. – Doradca Zarządu;
2003 – 2005	Patron Sp. z o.o. – Prokurent;
2002 – 2003	Escord S.A. Warszawa – Doradca Zarządu;
2001 – 2002	Escord S.A. Warszawa – Dyrektor;
1999 – 2001	Escord S.A. Warszawa – Prezes Zarządu;
1998 – 2004	BWE Leasing Warszawa – Prezes;
1992 – 1996	GS Konstancin- Jeziorna – Prezes;
1990 – 1992	Powszechna Agencja Handlowa – Dyrektor;
1988 – 1990	Centralna Piwnica Win Importowanych – Dyrektor marketingu;
1986 – 1988	Powszechna Agencja Handlowa – Zastępca dyrektora;
1983 – 1986	Spółdzielnia Mleczarska „Mokotów” – Wiceprezes;
1972 – 1983	Urząd Województwa i Miasta Stołecznego Warszawy – Inspektor Wojewódzki, Kierownik Wydziału Handlu, Naczelnik Miasta i Gminy Konstancin - Jeziorna.

Poza wymienionymi powyżej Pan Henryk Leszczyński nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach prawa handlowego.

Ponadto Pan Henryk Leszczyński będąc inwestorem – w przeciągu ostatnich pięciu lat oraz obecnie, oprócz akcji Emitenta posiada akcje w spółkach publicznych (poziom ich nie przekracza 5% kapitału zakładowego tychże spółek) oraz akcje i udziały w spółkach niepublicznych (poziom nie przekracza stosunku dominacji).

Według złożonego oświadczenia Pan Henryk Leszczyński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Antoni Abratański – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 69 lat

Pan Antoni Abratański ukończył w 1962 roku Akademię Górniczo – Hutniczą w Krakowie (inżynier).

Przebieg kariery zawodowej Pana Antoniego Abratańskiego:

1989 – 2004 – Laboratorium Badania Odkształceń i Drgań Budowli – Kierownik;
 1967 – 2004 – Politechnika Krakowska – starszy specjalista;
 1964 – 1967 – Zakład Usług Radia i Telewizji – kierownik kontroli jakości.

Pan Antoni Abratański pełni funkcję członka zarządu spółki NeoStrain Sp. z o.o. (od 1 marca 2007 r.) oraz członka Rady Nadzorczej Emitenta (od 28 czerwca 2003 r.). W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Antoni Abratański nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego i nadzorczego w spółkach prawa handlowego.

Ponadto Pan Antoni Abratański będąc inwestorem – w przeciągu ostatnich pięciu lat oraz obecnie, oprócz akcji Emitenta posiada akcje w spółkach publicznych (poziom ich nie przekracza 5% kapitału zakładowego tychże spółek) oraz akcje i udziały w spółkach niepublicznych (poziom nie przekracza stosunku dominacji).

Według złożonego oświadczenia Pan Antoni Abratański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jarosław Dziewa – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 46 lat

Pan Jarosław Dziewa posiada wykształcenie wyższe, w 1987 r. ukończył Wydział Mechaniczny Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Zielonej Górze. W latach 1994 – 1995 odbywał studium podyplomowe prawa podatkowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. Następnie w 1996 r. ukończył studium podyplomowe prawa bankowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. W roku 1998 ukończył studium podyplomowe rachunkowości na Wydziale Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. W 2006 r. ukończył studium podyplomowe prawa podatkowego na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. Pan Jarosław Dziewa w latach 1996 – 1997 był uczestnikiem studium podatkowego prowadzonego przez Centrum doradztwa i informacji DIFIN w Warszawie. Odbił również kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony egzaminem. Pan Jarosław Dziewa ukończył również kurs dla kandydatów na syndyków. Posiada uprawnienia doradcy podatkowego, biegłego rzeczoznawcy w dziedzinie doradztwa podatkowego oraz jest wpisany na listę kandydatów na syndyków. Pan Jarosław Dziewa od 1995 r. aktywnie uczestniczy w międzynarodowych i krajowych konferencjach, seminariach, sympozjach poświęconych tematyce z różnych dziedzin prawa oraz gospodarki. Jest autorem i współautorem artykułów z dziedziny prawa podatkowego i handlowego.

Przebieg kariery zawodowej Pana Jarosława Dziewy:

- | | |
|----------------|---|
| 2007 – obecnie | „ELECTUS” S.A. w Lubinie – członek rady nadzorczej; |
| 2007 – obecnie | „HAWA” S.A. w Warszawie – członek rady nadzorczej – członek niezależny; |
| 2006 – obecnie | „Uzdrowisko Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. w Świeradowie Zdr. – przewodniczący rady nadzorczej; |
| 2003 – obecnie | Konsorcjum Kancelarii Prawnych z siedzibą w Poznaniu specjalizujących się w prawie handlowym, prawie spółek, prawie podatkowym, prawie prywatnym, w tym w prawie międzynarodowym – partner; |
| 2003 – obecnie | Kancelaria Doradztwa Podatkowego w Świebodzinie – właściciel; |
| 2001 – 2002 | „HALIT Sól Dolnośląska” Sp. z o.o. w Lubinie – wiceprezes zarządu; |
| 1994 – 1995 | „SBB Systemy Bankowe i Biurowe” S.A. w Świebodzinie – wiceprezes zarządu; |
| 1992 – 2003 | Lege Artis” J. Dziewa i E. Łyszczuk Spółka cywilna w Świebodzinie, Kancelaria usług finansowo-podatkowych – wspólnik; |
| 1989 – 1992 | „PROMEX” Zakład Usług Eksportowych oraz „RAR” Spółka z o.o. w Zielonej Górze – kierownik, a następnie dyrektor biura; |
| 1987 – 1989 | Instytut Budowy Maszyn, Wydział Mechaniczny Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Zielonej Górze – asystent. |

Oprócz wymienionych powyżej Pan Jarosław Dziewa nie pełni innych funkcji w organach administrujących, zarządzających i nadzorczych spółek prawa handlowego.

Oprócz wskazanych wyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Jarosław Dziewa nie pełnił innych funkcji w organach administrujących, zarządzających i nadzorczych spółek prawa handlowego.

Pan Jarosław Dziewa do 2003 roku był wspólnikiem spółki cywilnej Kancelaria usług finansowo – podatkowych „Lege Artis” J. Dziewa i E. Łyszczuk Spółka Cywilna.

Pan Jarosław Dziewa nie posiada, a także ciągu ostatnich pięciu lat nie posiadał udziałów w innych spółkach prawa handlowego.

Pan Jarosław Dziewa nie jest aktywnym inwestorem giełdowym, jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Według złożonego oświadczenia Pan Jarosław Dziewa:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Łukasz Żuk – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 52 lata

Pan Łukasz Żuk ukończył Wydział Matematyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego (absolutorium 1983 r.).

Przebieg kariery zawodowej Pana Łukasza Żuka:

2007 – nadal	Instalexport S.A. – Prezes Zarządu
2004 – nadal	Nexus Sp. z o.o. – wiceprezes zarządu;
2004 – 2007	Ceramika Nowa Gala S.A. – doradca prezesa zarządu;
2004 – 2005	Ascor S.A. – prezes zarządu;
1998 – nadal	Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – prezes zarządu;
1994 – 2002	Parkiet Sp. z o.o. (Parkiet Media Sp. z o.o.) – prezes zarządu;
1983 – 1993	własna działalność gospodarcza – działalność handlowa.

Oprócz wymienionych wyżej, Pan Łukasz Żuk pełni funkcję członka rady nadzorczej:

- Selbud Sp. o.o. (od 2006 r.);
- EMC Sp. z o.o. (od 2007 r.);
- Master Finance (od 2007 r.);
- Progress Sp. z o.o. (od 2007 r.);
- Budopol (od 2006 r.);
- Selbud Sp. o.o. (od 2006 r.);

oraz przewodniczącego rady nadzorczej w spółkach zależnych Grupy Instalexport S.A.

- Instalexport Warszawa Sp. z o.o. (od 2007 r.);
- Zapole Sp. z o.o. (od 2007 r.);
- Modernach Sp. z o.o. (od 2007 r.);
- Nieruchomości Inwestycje Sp. z o.o. (od 2008 r.);
- INEX Holding Sp. z o.o. (od 2008 r.).

Oprócz wymienionych wyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Łukasz Żuk pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Swarzędz S.A. (2005 - 2006 r.), członka rady nadzorczej a następnie członka zarządu w spółce Ascor S.A. (2004-2005) Oraz przewodniczącego rady nadzorczej spółki Instalexport S.A. (2006 – 2007 r.).

Pan Łukasz Żuk posiada udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

- Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o.;
- Nexus Sp. z o.o.;
- Instalexport S.A.;
- Progress Sp. z o.o.
- EMC Sp. z o.o.
- Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.
- Selbud sp. z o.o.

Ponadto Pan Łukasz Żuk jest aktywnym inwestorem – w przeciągu ostatnich pięciu lat oraz obecnie posiada akcje i udziały w licznych spółkach publicznych i niepublicznych.

Według złożonego oświadczenia Pan Łukasz Żuk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, z wyłączeniem funkcji Prezesa Zarządu spółki Skyline Investment S.A. – podmiotu współpracującego z Emitentem w ramach określonych projektów;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu oraz Prokurentami nie występują powiązania rodzinne, z zastrzeżeniem, iż Pan Henryk Leszczyński – członek Rady Nadzorczej jest ojcem Grzegorza Leszczyńskiego – Prezesa Zarządu, a Pan Antoni Abratański – członek Rady Nadzorczej jest ojcem Rafała Abratańskiego – Wiceprezesa Zarządu.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta są prokurenci w osobach Pana Piotra Derlatki oraz Pana Jarosława Żołędowskiego.

Oprócz osób wskazanych powyżej nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania działalnością Emitenta.

Prokurenci Emitenta:

- **Piotr Derlatka;**
- **Jarosław Żołędowski.**

Piotr Derlatka wykonuje swoje obowiązki w Krakowie w siedzibie Emitenta przy ul. Mały Rynek 7.

Jarosław Żołędowski wykonuje swoje obowiązki w Warszawie w oddziale Emitenta przy ul. Nowogrodzkiej 62B.

Piotr Derlatka – Prokurent

Wiek: 37 lat

Pan Piotr Derlatka posiada wykształcenie wyższe prawnicze, w 1998 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, w 2005 r. uzyskał uprawnienia radcy prawnego (wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Krakowie).

Przebieg kariery zawodowej Pana Piotra Derlatki:

2006 – obecnie	Dom Maklerski IDMSA – radca prawny, od 1 maja 2008 r. również Dyrektor Działu Prawnego;
2003 – 2006	Dom Maklerski IDMSA – prawnik;
2000 – 2002	Dom Maklerski IDMSA – kierownik projektu;
1999	Sp. Producentka Plus – dziennikarz;
1998	Radio Wawa – dziennikarz;
1993 – 1997	Polskie Radio Kraków – dziennikarz.

Funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych pełnione obecnie przez Pana Piotra Derlatkę:

2006 – obecnie	- IDEA TFI SA z siedzibą w Warszawie – sekretarz rady nadzorczej;
2004 – obecnie	- IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – prezes zarządu;
2003 – obecnie	- Dom Maklerski IDMSA – prokurent;
1997 – obecnie	- Stowarzyszenie Instytut Multimedialny – członek komisji rewizyjnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Piotr Derlatka pełnił funkcję członka zarządu spółki IDMSA.PL Biegli Rewidenci Sp. z o.o. (03 – 09.2004 r.), funkcję członka rady nadzorczej Netbrokers Sp. z o.o. (2003 – 2007), funkcję członka rady nadzorczej PPH BOMI S.A. (2007 – 2008), funkcję członka rady nadzorczej Hyperion S.A. (2006 – 2008) oraz członka rady nadzorczej Rabat Pomorze S.A. (2007 – 2008).

Pan Piotr Derlatka nie posiada akcji ani udziałów w spółkach prawa handlowego z wyłączeniem niewielkiej ilości akcji spółek publicznych, w tym akcji Emitenta (udział w głosach poszczególnych spółek nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu) oraz udziałów w sp. z o.o. (posiadana liczba udziałów nie przekracza 10%). W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Derlatka nie posiadał akcji ani udziałów w spółkach prawa handlowego, z wyłączeniem niewielkiej ilości akcji spółek publicznych (udział w głosach poszczególnych spółek nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu).

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Derlatka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jarosław Żołędowski – Prokurent

Wiek: 40 lat

Pan Jarosław Żołędowski posiada wykształcenie wyższe prawnicze, w 1995 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. W latach 1995-1997 odbył aplikację sądową w okręgu Sądu Wojewódzkiego w Krakowie. W 2001 r. ukończył studia podyplomowe MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie. Obecnie kończy studia magisterskie w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie – Zarządzanie i Marketing (uzyskane absolutorium przygotowuje pracę magisterską z zarządzania i marketingu (specjalizacja corporate governance)). W 1998 r. zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa. Uczestniczył w kilkudziesięciu szkoleniach, kursach i seminariach z zakresu finansów, rachunkowości, prawa, funduszy europejskich i zarządzania.

Przebieg kariery zawodowej Pana Jarosława Żołędowskiego:

2008 – nadal	Romania Investment Sp. z o.o. - prezes zarządu;
2007 – nadal	IDMSA Dom Maklerski – Dyrektor ds. Nadzoru Właścicielskiego; GWARANT Agencja Ochrony i Detektywistyki – wiceprezes zarządu ds. strategii, rozwoju i finansów;

2006 – 2007	„Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach” S.A. - wiceprezes zarządu, prezes zarządu;
2003 – 2006	„Trasa Świętokrzyska” Sp. z o.o. w Warszawie – wiceprezes zarządu ds. finansowych, prezes zarządu;
2002	Małopolska Regionalna Kasa Chorych – kierownik biura promocji;
	Związek Miast Polskich – ekspert ds. finansowych;
2001	Ministerstwo Finansów – doradca Ministra Finansów;
1999 – 2000	Ministerstwo Zdrowia – doradca Ministra Zdrowia;
1998 – 1999	„Projekty Kapitałowe” s.c. – pełnomocnik spółki;
1996 – 1999	Deutsche Bank S.A./Bank Współpracy Regionalnej S.A. w Krakowie, III Oddział, Wydział Kredytów – szef restrukturyzacji i windykacji kredytów;
1996	Krakowsko-Warszawska Korporacja Prawna Sp. z o.o. w Krakowie – audyt prawno-finansowy spółek giełdowych; project manager (prospekty emisyjne, rynek kapitałowy);
1995 – 1996	Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. w Krakowie prawnik w biurze zarządu spółki; Małopolska Giełda Towarowa S.A. w Krakowie – obsługa prawna zarządu.

Oprócz ww. Pan Jarosław Żołędowski nie pełni i nie pełnił w ostatnich pięciu latach funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych za wyjątkiem:

2008 – obecnie	„Ponar Wadowice” S.A. – członek rady nadzorczej;
2006 – 2007	„Bumar” Sp. z o.o. – członek rady nadzorczej;
2006 – 2007	„Navitrans” Gdynia Sp. z o.o. – wiceprzewodniczący rady nadzorczej;
2006	„Jednostka Ratownictwa Chemicznego” Sp. z o.o. – przewodniczący rady nadzorczej;
2006	„Jastrzębska Spółka Węglowa” S.A. – członek rady nadzorczej.

Akcjonariusz spółek publicznych, w których udział w głosach na walnych zgromadzeniach nie przekracza 5%.

Według złożonego oświadczenia Pan Jarosław Żołędowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1. lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prokurentami a członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i Prokurentów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z faktu istnienia pokrewieństwa pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej, wskazanego w punkcie 14.1.1. i 14.1.2. części IV Prospektu jak również w punkcie 1.18. części III Prospektu – czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2. i 14.1.3. zostały wybrane na członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i Prokurentów.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i Prokurentów żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALÉŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALÉŻNYCH

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2007 r. (zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Grzegorz Leszczyński	805 973,37	1 285 000,00* 1 296,00**
Rafał Abratański	687 166,26	1 108 000,00* 1 296,00**

Źródło: Emitent

*premia uznaniowa za rok 2006 wypłacona w 2007 r. uwzględniona w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok w postaci rezerwy

**opieka medyczna finansowana przez Emitenta

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2007 r. uzyskane w spółkach zależnych (zł)

Imię i nazwisko	Electus S.A.	IDEA TFI S.A.
Grzegorz Leszczyński	6 803,29	16 928,16
Rafał Abratański	6 803,29	16 928,16

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2007 r. (zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Piotr Derlatka	57 509,30	680,40*
Jarosław Żołędowski (zatrudniony od 7 listopada 2007 r.)	7 528,57	76,95*

Źródło: Emitent

*opieka medyczna finansowana przez Emitenta

Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2007 r. uzyskane w podmiotach zależnych (zł)

Imię i nazwisko	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	IDEA TFI S.A.	Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o.
Piotr Derlatka	76 266,00*	16 928,16	-
Jarosław Żołędowski	-	-	23 017,14

*wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz z tytułu premii (premia uznaniowa)

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2007 r. (zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Antoni Abratański	22 500,00	-
Władysław Bogucki	22 500,00	-
Jarosław Dziewa	15 000,00	-
Adam Konopka	22 500,00	-
Piotr Kukowski	22 500,00	81 440,00* 63 680,00**
Henryk Leszczyński	22 500,00	-
Jerzy Rey	7 500,00	-
Łukasz Żuk	22 500,00	-

*z tytułu umowy o pracę

**z tytułu umowy o dzieło

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej w 2007 r. uzyskane w spółkach zależnych (zł)

Imię i nazwisko	Electus S.A.
Jarosław Dziewa	500,00

Źródło: Emitent

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie wydzielał i nie gromadził żadnych kwot na świadczenia rentowe emerytalne lub podobne.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE

16.1.1. ZARZĄD

Zarząd składa się z dwóch osób. Członkowie Zarządu powoływani są na trzyletnią kadencję.

Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu na obecną kadencję został wybrany w dniu 1 marca 2005 r. Obecna kadencja Prezesa Zarządu upływa w dniu 1 marca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu na obecną kadencję został wybrany w dniu 1 marca 2005 r. Obecna kadencja Wiceprezesa Zarządu upływa w dniu 1 marca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

16.1.2. RADA NADZORCZA

Antoni Abratański – członek Rady Nadzorczej na obecną kadencję został wybrany w dniu 28 czerwca 2006 r. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 czerwca 2009 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Władysław Bogucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej na obecną kadencję został wybrany w dniu 28 czerwca 2006 r. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 czerwca 2009 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Henryk Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej na obecną kadencję został wybrany w dniu 28 czerwca 2006 r. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 czerwca 2009 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Jarosław Dziewa – członek Rady Nadzorczej na obecną kadencję został wybrany w dniu 30 czerwca 2007 r.. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 30 czerwca 2010 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Łukasz Żuk – członek Rady Nadzorczej na obecną kadencję został wybrany w dniu 28 czerwca 2006 r. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 28 czerwca 2009 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Członkowie Zarządu wykonują obowiązki w Spółce na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 6 – krotnego miesięcznego wynagrodzenia.

Prokurenci wykonują obowiązki w Spółce na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę prokurentom przysługuje odszkodowanie i odprawa wynikające z przepisów prawa pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta, z wyjątkiem Pana Piotra Kukowskiego zatrudnionego przez Emitenta na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę członkowi Rady Nadzorczej przysługują odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

Nie istnieją żadne dodatkowe umowy o świadczenie usług ze strony członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz Prokurentów na rzecz Emitenta, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie została powołana Komisja ds. Audytu oraz Komisja ds. Wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Z uwagi na fakt, że Emitent jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 ustawy o ofercie publicznej, Emitent przestrzegał zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” z wyłączeniem niektórych zasad.

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady 1 pkt 1 oraz 1 pkt 6 w zakresie działu II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” oraz zasad 7 oraz 8 w zakresie działu III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

Informację o niestosowanych zasadach ładu korporacyjnego Emitent podał do publicznej wiadomości w komunikacie bieżącym nr 1/2008 w dniu 3 stycznia 2008 r.

Część II

Zasada pkt 1.1

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki”.

Projekty Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta są w końcowej fazie ustalania ich treści. Niezwłocznie po ich przyjęciu zostaną zamieszczone na stronie internetowej Emitenta.

Zasada pkt 1.6

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględ-

nieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną pracy Rady Nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki”.

Wobec faktu, iż w strukturze Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety, ich praca nie jest uwzględniana w sprawozdaniu Rady Nadzorczej.

Część III

Zasada pkt 7

„W ramach Rady Nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą”.

W strukturze Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komitet audytu, funkcję tę pełni Rada Nadzorcza kolegialnie.

Zasada pkt 8

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów, działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”.

W strukturze Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, wobec czego stosowanie wyżej wskazanego załącznika jest bezprzedmiotowe.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudnia na podstawie umowy o pracę 172 osoby.

Grupa Kapitałowa Emitenta na koniec 2007 roku zatrudniała ogółem (na podstawie umowy o pracę) 1 122 osób, w tym:

- Dom Maklerski IDMSA – 167 osób,
- IDMSA.PI Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. – 5 osób,
- IDEA TFI S.A. – 15 osób,
- Electus S.A. – 43 osoby,
- Electus Hipoteczny Sp. z o.o. – 8 osób,
- Żak System Sp. z o.o. – 316 osób;
- Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. – 566 osób;
- Gwarant-Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. – 2 osoby.

Wraz z rozwojem Emitenta w latach 2004-2007 nastąpił dwukrotny wzrost liczby osób zatrudnionych przez Spółkę. Powyższa liczba kształtowała się w danym okresie następująco:

Tabela 17.1. Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2004	77
31 grudnia 2005	103
31 grudnia 2006	130
31 grudnia 2007	167
Dzień zatwierdzenia Prospektu	173

Źródło: Emitent

Zasadą jest, że wszyscy pracownicy są zatrudnieni przez Emitenta w oparciu o umowę o pracę.

Tabela 17.2. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umowy o pracę.

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Umowa o pracę	167	130	103	77
Umowa zlecenia	2	6	31	24
Umowa o dzieło	-	-	15	11

Źródło: Emitent

Zdecydowaną większość (ok. 80%) osób zatrudnionych przez Emitenta stanowią osoby z wykształceniem wyższym oraz w trakcie studiów. Emitent w trosce o jak najlepszą jakość oferowanych usług dokłada wszelkich starań w celu podnoszenia kwalifikacji osób zatrudnionych poprzez dofinansowanie licznych szkoleń związanych z działalnością Emitenta.

Tabela 17.3. Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta.

Wykształcenie	31.12.2007 r.		31.12.2005 r.		31.12.2004 r.		31.12.2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0	0,00	1	0,77	1	0,97	1	1,30
Zawodowe	1	0,60	2	1,54	3	2,46	3	3,90
Średnie	32	19,16	22	16,92	21	20,39	22	28,57
W trakcie studiów	31	18,56	25	19,23	12	11,65	14	18,18
Wyższe	103	61,68	80	61,54	66	64,08	37	48,05
RAZEM:	167	100,00	130	100,00	103	100,00	77	100,00

Źródło: Emitent

Polityka kadrowa Emitenta kładzie nacisk na zatrudnienie przede wszystkim ludzi młodych, bardzo ambitnych i kreatywnych oraz posiadających głęboki zasób stanowiący podstawę działalności Emitenta. Na przestrzeni 4 ostatnich lat widać zwiększony poziom osób nowo zatrudnionych, który w tym okresie zwiększył się ponad dwukrotnie i jest związany bezpośrednio z rozwojem Spółki.

Tabela 17.4. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2004 r.	69	13
2005 r.	88	36
2006 r.	122	43
2007 r.	152	34

Źródło: Emitent

Terytorialna struktura zatrudnienia pracowników nie oddaje w pełni realnego podziału osób świadczących usługi maklerskie. Biuro w Krakowie (siedziba Emitenta) oraz biuro w Warszawie (jako reprezentacyjne biuro Emitenta) gromadzi w swoich pomieszczeniach ok. 3/4 ogólnej liczby osób zatrudnionych przez Emitenta. W powyższych miastach umieszczone są poszczególne główne działy Spółki, natomiast w pozostałych miastach ilość osób zatrudnionych ograniczona jest do pracowników Punktów Obsługi Klienta.

Tabela 17.5. Zatrudnienie pracowników wg stanu na 31.12.2007 r. w podziale terytorialnym

Oddział	Liczba pracowników
Kraków	77
Warszawa, tym	49
- Dział Rynków Zagranicznych	12
Częstochowa	1
Gliwice	2
Katowice	3
Lublin	2
Lubliniec	2
Nysa	3
Olkusz	3
Poznań	6
Pszczyna	2
Racibórz	2
Świdnica	2
Tarnów	3
Płock	3
Łódź	2
Szczecin	3
Wrocław	2
Razem	167

Źródło: Emitent

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 9 242 546 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 8,47% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniają do 8,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Prezes Zarządu nie posiada pośrednio akcji Emitenta; Prezes Zarządu nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 7 848 480 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 7,19% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniają do 7,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wiceprezes Zarządu nie posiada pośrednio akcji Emitenta; Wiceprezes Zarządu nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Henryk Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiada bezpośrednio 838 570 akcji Emitenta, które stanowią 0,92% w kapitale zakładowym i upoważniają do 0,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Henryk Leszczyński nie posiada pośrednio akcji Emitenta.

Antoni Abratański – członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada bezpośrednio 300 000 akcji Emitenta, które stanowią 0,33% w kapitale zakładowym i upoważniają do 0,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Antoni Abratański nie posiada pośrednio akcji Emitenta.

Władysław Bogucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. Władysław Bogucki posiada pośrednio poprzez spółkę Rodan Investment Sp. z o.o. 3 111 000 akcji Emitenta, które stanowią 2,85% w kapitale zakładowym i upoważniają do 2,85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Władysław Bogucki posiada 37% udziałów w kapitale zakła-

dowym spółki Rodan Investment Sp. z o.o.

Łukasz Żuk – członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada bezpośrednio 1 070 000 akcji Emitenta, które stanowią 0,98% w kapitale zakładowym i upoważniają do 0,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łukasz Żuk posiada pośrednio poprzez spółkę Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o., w stosunku do której jest podmiotem dominującym, 5 962 500 akcji Emitenta, które stanowią 5,46% w kapitale zakładowym i upoważniają do 5,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie (pośrednio i bezpośrednio) Łukasz Żuk posiada 7 032 500 akcji Emitenta, które stanowią 6,45% w kapitale zakładowym i upoważniają do 6,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Jarosław Dziewa – członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada pośrednio i bezpośrednio akcji Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.2.3. Prokurenci

Piotr Derlatka – Prokurent Emitenta posiada bezpośrednio 100 000 akcji Emitenta, które stanowią 0,09% w kapitale zakładowym i upoważniają do 0,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Piotr Derlatka nie posiada pośrednio akcji Emitenta.

Jarosław Żołędowski – Prokurent Emitenta nie posiada bezpośrednio ani pośrednio akcji Emitenta.

Prokurenci Emitenta nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Obok Członków Zarządu i Prokurentów, pracownicy uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta, w związku z przeprowadzoną pod koniec 2004 r. emisją akcji serii F skierowaną do pracowników.

Aktualnie akcje serii F są przedmiotem obrotu giełdowego i w związku z tym brak jest bieżących informacji dotyczących uczestnictwa pracowników Emitenta w jego kapitale zakładowym.

W dniu 30 czerwca 2008 r. ZWZ Emitenta podjęło kierunkową uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom. W wykonaniu tej umowy może dojść do nabycia przez Emitenta akcji własnych o maksymalnej wartości nominalnej 1.090.884,00 zł, za łączną kwotę 54.544.200,00 zł (obejmującą oprócz ceny akcji własnych także koszty ich nabycia).

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu znacznymi akcjonariuszami Emitenta, nie będącymi członkami organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych są:

- Marek Falenta posiadający 10 908 357 akcji Emitenta, które stanowią 9,99% kapitału zakładowego Emitenta i upoważniające do 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Waldemar Falenta posiadający 10 903 591 akcji Emitenta, które stanowią 9,99% kapitału zakładowego Emitenta i upoważniające do 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Fundusze PKO/CREDIT SUISE zarządzane przez PKO TFI S.A. posiadające 6 438 911 akcji Emitenta, które stanowią 5,9% kapitału zakładowego Emitenta i upoważniające do 5,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- BlackRock Group i podmioty zależne posiadający 6 261 451 akcji Emitenta, które stanowią 5,74% kapitału zakładowego Emitenta i upoważniające do 5,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. posiadająca 5 962 500 akcji Emitenta, które stanowią 5,46% kapitału zakładowego i upoważniające do 5,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu, niż wynikające z podanego wyżej udziału w kapitale zakładowym.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Brak jest podmiotu dominującego wobec Emitenta oraz podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w roku 2008 (do dnia zatwierdzenia Prospektu) Emitent był stroną transakcji z poniższymi podmiotami powiązanymi, w rozumieniu Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 i według kryteriów określonych w MSR 24:

- IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta;
- IDEA TFI S.A. – podmiot zależny od Emitenta;
- Electus S.A. – podmiot zależny od Emitenta;
- Electus Hipoteczny Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta;
- Żak System Sp. z o.o. – podmiot zależny od Electus S.A.;
- Skyline Investments S.A. – podmiot, w którym głównym akcjonariuszem i Prezesem Zarządu był w czasie pełnienia funkcji członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Jerzy Rey;
- Agencja Support Sp. z o.o. – podmiot, w którym prezesem zarządu oraz udziałowcem jest żona Rafała Abratańskiego – Wiceprezesa Zarządu Emitenta;
- Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu;
- Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu.

Ponadto Emitent zawierał z członkami Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentami i znaczącymi akcjonariuszami transakcje w zakresie wynikającym z prowadzenia działalności maklerskiej tj. opłaty za prowadzenie rachunków, prowizje od transakcji zawieranych za pośrednictwem DM IDMSA, opłaty za rejestrowanie stanu posiadania i transfer papierów wartościowych itp.

W poniższej tabeli zawarte zostało zestawienie transakcji ze spółkami powiązanymi z Emitentem.

Tabela 19.1. Transakcje ze spółkami powiązanymi z Emitentem w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (z wyłączeniem emisji obligacji serii E Emitenta, która jest opisana poniżej) (w zł).

	Okres	Należności z tytułu dostaw i usług	Podwyższenie kapitału	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Przychody netto ze sprzedaży	Przychody z tytułu odsetek	Zakup usług netto (w tym środki trwałe i WNIPI)
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	16 155,53	-	-	32 142,82	-	18 300,00
	2007	10 951,62	-	45 140,00	51 791,28	-	45 140,00
	2006	22 152,34	150 000,00	-	31 781,13	4 708,27	7 224,85
	2005	-	-	-	33 868,86	2 913,27	72 391,12
IDEA TFI S.A.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	211 403,17	-	-	381 808,56	-	-
	2007	108 386,42	-	-	1 777 867,34	-	-
	2006	92 028,95	-	-	418 366,33	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-
Electus S.A.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	793,00	-	-	108 340,00	57 591,78	-
	2007	121 691,00	10 525 250,80	-	186 999,52	590 178,32	-
	2006	99 027,11	-	-	7 258,07	98 807,12	-
	2005	-	-	-	-	-	-
Electus Hipoteczny Sp. z o.o.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	94 729,21	-	-	1 000,00	55 192,61	-
	2007	57 903,47	-	-	19 730,00	39 292,60	-
	2006	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-
Żak System Sp. z o.o.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	41 765,93	-	-	1 050,00	-	-
	2007	40 850,93	-	-	35 886,18	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-

Agencja Support Sp. z o.o.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	-	-	499 593,40	-	-	91 500,00
	2007	-	-	743 925,50	-	-	1 816 678,72
	2006	-	-	358 138,33	-	-	925 722,08
	2005	-	-	369 218,03	-	-	1 065 735,58
Skyline Investment S.A.	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	-	-	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	70 577,00
	2006	-	-	114 547,12	-	-	2 198 320,61
	2005	-	-	-	-	-	-
SUMA	2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu	364 846,84	-	499 593,40	524 341,38	112 784,39	109 800,00
	2007	339 783,44	10 525 250,80	789 065,50	2 072 274,32	629 470,92	1 932 395,72
	2006	213 208,40	150 000,00	472 685,45	457 405,53	103 515,39	3 131 267,54
	2005	-	-	369 218,03	33 868,86	2 913,27	1 138 126,70

Źródło: Emitent

Transakcje z IDMSA.PL Doradztwem Finansowym związane były głównie z refakturami wystawionymi dla IDMSA.PL Doradztwo Finansowe za czynsz i za media. W 2007 i 2008 roku dodatkowo refakturowane były koszty programu sportowo-rekreacyjnego dla pracowników, a w 2007 roku wyjazdy szkoleniowe. W 2005 i 2006 przychody z tytułu odsetek pochodziły z pożyczki na kwotę 185 595,60 zł. W 2006 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego w IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. o kwotę 150 tys. zł. W 2005 roku IDMSA.PL Doradztwo Finansowe uzyskało od Emitenta wynagrodzenie za sporządzenie części prospektu emisyjnego DM IDMSA oraz usługi doradcze związane z emisją akcji serii F Emitenta. W 2006 roku Emitent wynajmował powierzchnię biurową, za którą uścił opłatę w wysokości 7 224,85 zł. W 2007 r. IDMSA.PL Doradztwo Finansowe świadczyło dla Emitenta usługi doradcze i konsultingowe. W 2008 r. były to usługi doradztwa finansowego. W dniu 10 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z IDMSA.PL Doradztwo Finansowe umowę, której przedmiotem jest sporządzenie fragmentów prospektu emisyjnego Spółki, sporządzanego w związku z publiczną ofertą akcji serii I. Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi 80 tys. zł netto.

Transakcje z IDEA TFI S.A. związane są z podpisaną w dniu 17 lipca 2006 r. umową, zgodnie z którą od 1 sierpnia 2006 r. Emitent zarządza aktywami funduszy IDEA TFI S.A. za wynagrodzeniem wskazanym w umowie i aneksach do niej. Umowa ta jest wiążąca również na dzień zatwierdzenia Prospektu. Dodatkowo w 2007 r. Emitent refakturował na IDEA TFI S.A. część kosztów dwóch wyjazdów szkoleniowych.

Przychody z odsetek od Electus S.A. to odsetki od następujących pożyczek udzielonych przez Emitenta:

Lp.	Data udzielenia pożyczki	Data zwrotu	Wysokość pożyczki	Oprocentowanie roczne
1	28 czerwca 2006 r.	2007 r.	1 000 tys. zł	6,23%
2	11 lipca 2006 r.	2007 r.	1 000 tys. zł	6,23%
3	29 września 2006 r.	2007 r.	1 500 tys. zł	6,22%
4	7 listopada 2006 r.	2007 r.	1 500 tys. zł	6,20%
5	26 czerwca 2007 r.	2007 r.	5 000 tys. zł	6,56%
6	28 grudnia 2007 r.	2008 r.	3 000 tys. zł	7,70%

Pożyczki wskazane w pkt 1 - 5 tabeli zostały rozliczone wskutek zawarcia w dniu 14 grudnia 2007 r. umowy kompensaty wierzytelności pomiędzy Electus S.A. i DM IDMSA.

Dodatkowo Emitent refakturował w 2007 r. część kosztów wyjazdów szkoleniowych oraz koszty programu sportowo-rekreacyjnego dla pracowników.

W dniu 28 września 2007 r. DM IDMSA nabył od Electus S.A. 10 605 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Nabyte aktywa stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Łączna wartość inwestycji wyniosła 10 122 tys. zł.

W 2007 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Electus S.A. Całą emisję akcji serii C objął Emitent za kwotę 10 525 tys. zł. Spółka prowadzi również depozyt akcji Electus S.A.

W dniu 6 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł z Electus S.A. umowę o przeprowadzenie publicznej oferty obligacji. Wynagrodzenie Spółki wynosi 1,5% objętych obligacji oraz 100 tys. zł. W pierwszym kwartale 2008 r. w związku z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego Electus S.A. Emitent otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu w kwocie 100 tys. zł netto.

Przychody z odsetek od Electus Hipoteczny Sp. z o.o. to odsetki od pożyczki w kwocie 2,2 mln zł udzielonej przez Emitenta w dniu 11 października 2007 r., której oprocentowanie wynosi WIBOR 1M na dzień udzielenia pożyczki +3% (w pierwszym kwartale 2008 r. została spłacona kwota 1 mln zł). Dodatkowo w 2007 r. Emitent refakturował część kosztów dwóch wyjazdów szkoleniowych, a w 2007 i 2008 r. koszty programu sportowo-rekreacyjnego dla pracowników.

Ponadto w dniu 19 maja 2008 r. Electus Hipoteczny Sp. z o.o. objął 800 obligacji serii E Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł. Obligacje zostały wykupione w dniu 30 czerwca 2008 r. Jednocześnie Electus Hipoteczny Sp. z o.o. objął 800 obligacji serii I Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł.

W 2007 r. Emitent refakturował na Żak System Sp. z o.o. część kosztów wyjazdu szkoleniowego, a w 2007 i 2008 r. koszty programu sportowo-rekreacyjnego dla pracowników.

Transakcje z Agencją Support wynikają z umowy ramowej o współpracy z dnia 2 października 2000 r. w zakresie świadczenia na rzecz DM IDMSA usług w zakresie public relation oraz składanych na jej podstawie odrębnych zleceń.

Transakcje ze Skyline Investments związane były z inwestycją Emitenta w nową serwerownię. Konieczny sprzęt został zakupiony w spółce Skyline Investments, spółka ta przeprowadziła również niezbędne prace związane z montażem i konfiguracją sprzętu oraz szkolenia pracowników Emitenta. Oprócz kosztów związanych z inwestycją Spółka poniosła w 2007 r. koszty opieki nad systemem klastra w kwocie 32,5 tys. zł.

Ponadto Emitent zawarł poniższe, nie wynikające z działalności maklerskiej, transakcje z powiązanymi osobami fizycznymi:

- w dniu 28 września 2006 r. Emitent zawarł z Rafałem Abratańskim, Wiceprezesem Zarządu, umowę sprzedaży 508 332 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Instalexport S.A. za łączną kwotę 1 815 tys. zł.

- w dniu 28 września 2006 r. Emitent zawarł z Grzegorzem Leszczyńskim, Prezesem Zarządu, umowę sprzedaży 508 333 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Instalexport S.A. za łączną kwotę 1 815 tys. zł.

Powyższe transakcje zostały zawarte na standardowych warunkach rynkowych, stosowanych przez Dom Maklerski wobec swoich klientów. Ww. osoby fizyczne nabyły akcje wyłącznie ze środków własnych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej pobrali ze Spółki następujące wynagrodzenie:

2005 r.

- Grzegorz Leszczyński – 703 468,88 zł (w tym wynagrodzenie zasadnicze, premia za rok 2004 wypłacona w roku 2005 oraz premia za rok 2005);
- Rafał Abratański – 559 339,24 zł (w tym wynagrodzenie zasadnicze, premia za rok 2004 wypłacona w roku 2005 oraz premia za rok 2005);
- Antoni Abratański, Władysław Bogucki, Adam Konopka, Henryk Leszczyński, Zenon Pietrzak, Łukasz Żuk – po 8 000 zł;
- Paweł Kwiatkowski – 6 000 zł;
- Jerzy Rey – 2 000 zł oraz 80 000 zł z tytułu umowy zlecenia.

2006 r.

- Grzegorz Leszczyński – 404 810 zł;
- Rafał Abratański – 301 386,67 zł;
- Antoni Abratański, Władysław Bogucki, Adam Konopka, Henryk Leszczyński, Łukasz Żuk – po 15 000 zł;
- Piotr Kukowski – 13 750 zł;
- Zenon Pietrzak – 11 250 zł;
- Jerzy Rey – 3 750 zł;
- Paweł Kwiatkowski – 1 250 zł.

2007 r.

Pobrane w 2007 r. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej wynagrodzenie zostało wskazane w pkt 15.1 powyżej.

2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

- Grzegorz Leszczyński – 5 208 209,64 zł (w tym premia za wyniki roku 2007);
- Rafał Abratański – 5 154 782,51 zł (w tym premia za wyniki roku 2007);
- Antoni Abratański, Władysław Bogucki, Jarosław Dziewa, Henryk Leszczyński, Piotr Kukowski, Łukasz Żuk – po 15 000 zł;
- Adam Konopka – 7 500 zł.

Ww. transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Spółka nie ma ustanowionej polityki w zakresie zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE

Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka wypełnia te obowiązki.

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o Prospekcie, informacje można włączać do Prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – www.idmsa.pl.

Ponieważ Emitent jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej do Prospektu zostały włączone przez odniesienie skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne na stronie internetowej Emitenta (www.idmsa.pl):

- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2006 r. – 31 grudzień 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2006 w dniu 14.06.2007 r.;
- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2007 r. – 31 grudzień 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2007 w dniu 24.04.2008 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2008 r. – 31 marzec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 1/2008 w dniu 5.05.2008 r.

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego, tzn. zgodnie z MSSF/MSR.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

W związku z brakiem znaczącej zmiany brutto sytuacji Emitenta w związku z konkretną transakcją Spółka nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma.

20.3. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

POLITYKA ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE OSTATNICH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2006 r. zysk Spółki za 2005 r. w kwocie 9 577 000,00 zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2007 r. zysk Spółki za 2006 r. w kwocie 28 748 676,57 zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 r. zysk Spółki za 2007 r. w kwocie 125.594.800,85 tys. zł przeznaczony został na: pokrycie straty w wysokości 4.039.058,13 zł powstałej z tytułu przejścia z zasad rachunkowości zgodnymi z PSR (Polskie Standardy Rachunkowości) na zasady rachunkowości MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości), kapitał rezerwowy w wysokości 54.544.200,00 zł utworzony zgodnie z uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 30 czerwca 2008 roku, cele społecznie użyteczne - kwota 1.255.948,00 zł oraz kapitał zapasowy – kwota 65.755.594,72 zł.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

ZASADY POLITYKI ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Zarząd Spółki uzależnia rekomendowanie wypłaty dywidendy w przyszłości od posiadanych możliwości inwestycyjnych oraz ustaleń ze znaczącymi akcjonariuszami. Ostateczna decyzja w sprawie wypłaty dywidendy zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie Spółki. Intencją Zarządu jest, aby wypłacanie dywidendy w przyszłości następowało na poziomie nie niższym niż 20% zysku netto.

TERMINY PODEJMOWANIA DECYZJI O WYPŁACIE DYWIDENDY

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

SPOSÓB OGŁOSZENIA INFORMACJI O ODBIORZE DYWIDENDY

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

OSOBY, KTÓRYM PRZYSŁUGUJE PRAWO DO DYWIDENDY

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

WARUNKI ODBIORU DYWIDENDY, TERMIN, W KTÓRYM PRZYSŁUGUJE PRAWO DO DYWIDENDY ORAZ KONSEKWENCJE NIEZREALIZOWANIA PRAWA W TERMINIE

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z §91 ust. 2. Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej na dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z §5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

20.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAМИ W TOKU LUB, KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Według oświadczenia Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Według oświadczenia Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.5. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Po dniu 31 grudnia 2007 r. miały miejsce następujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta:

- w styczniu 2008 r. Emitent objął 33,07% udziałów w spółce Profinet Sp. z o.o. za 2,5 mln zł;
- w marcu 2008 r. Emitent przeprowadził emisję obligacji własnych serii B, w wyniku której pozyskał 9 mln zł;
- w kwietniu 2008 r. Emitent nabył 33,08% udziałów w spółce Geoclima Sp. z o.o. za kwotę 8,5 mln zł;
- w kwietniu 2008 r. Emitent przeprowadził niepubliczną ofertę obligacji serii C o wartości 5 mln zł i obligacji serii D o wartości 8,5 mln zł. Obligacje serii D zostały wykupione w maju 2008 r. W tym samym okresie Emitent wyemitował obligacje serii E o wartości 8 mln zł. W czerwcu 2008 r. Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości 20 mln zł, serii G o wartości 20 mln zł oraz serii H o wartości 2,7 mln zł. W dniu 30 czerwca 2008 r. Emitent wykupił obligacje serii C i E, a jednocześnie wyemitował obligacje serii I o wartości nominalnej 8 mln zł. W lipcu 2008 r. Spółka wyemitowała obligacje serii J o wartości nominalnej 550 tys. zł.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Opłacony kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 908 842,80 zł i dzieli się na 109.088.428 akcji zwykłych na okaziciela:

- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 29 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 7 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 12 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 11 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 14 188 980 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 18 399 448 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

89 786 377 akcji Emitenta znajduje się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki wniesiono, na pokrycie akcji serii G oraz H, wkład niepieniężny w postaci 8 360 000 akcji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent ani inne osoby w imieniu Emitenta lub jego podmioty zależne nie posiadają akcji Emitenta. W dniu 30 czerwca 2008 r. ZWZ Emitenta podjęło kierunkową w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom. W wykonaniu tej umowy może dojść do nabycia przez Emitenta akcji własnych o maksymalnej wartości nominalnej 1.090.884,00 zł, za łączną kwotę 54.544.200,00 zł (obejmującą oprócz ceny akcji własnych także koszty ich nabycia).

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Emitent nie emitował zamiennych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

Na dzień 1 stycznia 2005 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 6 150 000 zł i dzielił się na 615 000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 1 kwietnia 2005 r. dokonano podziału wartości nominalnej każdej akcji Emitenta z dotychczasowych 10,00 zł za każdą akcję do 1,00 zł za każdą akcję. Split akcji Emitenta zarejestrowany został postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 10 maja 2005 r.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 kwietnia 2005 r. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta w drodze emisji akcji serii F z kwoty 6 150 000,00 zł do kwoty 7 650 000,00 zł. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 1 500 000 w drodze emisji 1 500 000 akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 4 sierpnia 2005 r.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 1 grudnia 2006 r. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta w drodze emisji akcji serii G z kwoty 7 650 000,00 zł do kwoty 9 068 898,00. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 1 418 898,00 zł w drodze emisji 1 418 898 akcji serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 29 grudnia 2006 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 grudnia 2006 r. dokonano podziału wartości nominalnej każdej akcji Emitenta z dotychczasowego 1,00 zł za każdą akcję do 0,10 zł za każdą akcję. Split akcji Emitenta zarejestrowany został postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 12 stycznia 2007 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 3 października 2007 r. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta w drodze emisji akcji serii H, z kwoty 9 068 898,00 zł do kwoty 10 908 842,80 zł. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę

1 839 944,80 zł w drodze emisji 18 399 488 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 7 grudnia 2007 r.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z §6 Statutu, jest:

1. działalność maklerska i zarządzanie funduszami (PKD 67.12);
2. pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z);
3. pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z);
4. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z);
5. pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 70.31.Z);
6. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
7. działalność holdingów (PKD 74.15.Z);
8. działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B);
9. kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia (PKD 80.42.B).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

21.2.2.1. ZARZĄD

Zarząd może być jedno lub wieloosobowy. W chwili obecnej Zarząd Emitenta składa się z dwóch członków - Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta upoważnieni są:

a/ w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu samodzielnie;

b/ w przypadku Zarządu wieloosobowego - dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organów.

21.2.2.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu i nie więcej niż dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Obecnie Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z tym że uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W przypadku równego rozkładu głosów podczas głosowań, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje o przyjęciu lub odrzuceniu uchwały.

Do uprawnień Rady Nadzorczej oprócz określonych w kodeksie spółek handlowych należy wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Emitenta. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zaciąganie wszelkich zobowiązań w wysokości przekraczającej 25% kapitałów własnych Emitenta.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza opiniuje w formie uchwały plany:

- emisji nowych akcji;
- sprzedaży przedsiębiorstwa Spółki.

Statut przewiduje, że co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być osobami niezależnymi. Przez osoby niezależne rozumie się osoby, które nie są pracownikami Spółki oraz nie są związane ze Spółką poprzez stałe świadczenie usług.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. **Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy.** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu

zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru.** Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Statut Spółki w § 12 przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umorzone po ich uprzednim nabyciu przez Emitenta za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza, na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych. Umorzenie dobrowolne może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Umorzenie przymusowe może nastąpić w stosunku do akcjonariusza, który podjął działania oczywiście sprzeczne z interesem Spółki, stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu lub ostateczną decyzją administracyjną. Umorzenie akcji następuje w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie umorzenia określa zasady nabycia akcji przez Spółkę, w szczególności kwoty przeznaczone na nabycie akcji w celu umorzenia i źródła finansowania.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie prawa do zbywania akcji Spółki.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
7. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku spółki publicznej warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie przez akcjonariusza imiennego świadectwa depozytowego w Spółce. Imienne świadectwo depozytowe wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje. Złożenie imiennego świadectwa depozytowego powinno się odbyć co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie następuje blokada akcji na rachunku papierów wartościowych na okres obejmujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Statut Spółki przewiduje w § 23¹, iż prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi od dnia objęcia akcji, niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, określając sprawy wnoszone pod obrady.
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Stosownie do postanowień art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
 - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
 - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;

- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5. Prawo do żądania, zgodnie z art. 84 i 85 ustawy o ofercie publicznej, zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- przedmiot i zakres badania;
- dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysłu gujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNA CZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Emitent może wydawać akcje imienne zwykłe i akcje imienne uprzywilejowane. Akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z wyłączeniem praw nabytych przez akcjonariuszy kiedy jednej akcji może przysługiwać nie więcej niż 5 głosów) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu.

Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne i odbywa się w siedzibie Spółki w Krakowie lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest oprócz innych spraw objętych porządkiem obrad:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządowi absolutorium z wykonania przez niech obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisany terminie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie jest skuteczne, jeżeli zostało zgłoszone najpóźniej na 4 tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, a o zmianie porządku obrad akcjonariusze zostali powiadomieni najpóźniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W razie niezachowania terminów, wniosek o uzupełnienie porządku obrad zostanie potraktowany jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej oraz załącza się je do księgi protokołów. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Statut Emitenta przewiduje, że prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi od dnia objęcia akcji, niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji. Postanowienie to zgodne jest z treścią art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych, który przyznaje prawo głosu akcjonariuszowi od dnia pełnego pokrycia akcji, chyba że postanowienia Statutu stanowią inaczej.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Nie istnieją postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

1. Umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 26 października 2006 r. pomiędzy Emitentem (Kupujący) a Markiem Falentą (Sprzedający).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż 390 000 sztuk akcji serii A spółki działającej pod firmą Electus Spółka Akcyjna.

Wartość pakietu zbywanych akcji – 5 577 000,00 zł.

Zapłata ceny przez Kupującego powinna nastąpić w przeciągu 2 lat od dat zawarcia umowy.

Umowa jest elementem transakcji przejęcia kontroli nad Elecuts S.A.

2. Warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta w dniu 21 lutego 2006 r. pomiędzy Funduszem Górnośląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (Zbywający) a Emitentem (Nabywający).

Przedmiotem umowy jest zbycie 105 000 akcji Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 100 zł każda, za łączną cenę 4 000 000,00 zł. Pod warunkiem przejścia na Nabywającego własności akcji w terminie nie dłuższym niż 24 miesiące licząc od dnia przejścia na Nabywającego własności akcji, każda ze stron ma prawo zażądać: odkupienia (na żądanie Zbywającego) lub odsprzedaży (na żądanie Nabywcy) pozostałych 35 000 akcji (umowa przyrzeczona).

Umowa przyrzeczona obejmująca sprzedaż 35 000 akcji ustala cenę odkupu akcji w wysokości 1 312 500,00 zł powiększonej o kwotę otrzymaną poprzez przemnożenie jej przez średnią stopę rentowności 52 – tygodniowych bonów skarbowych w okresie od dnia zawarcia porozumienia do dnia zgłoszenia przez Spółkę pisemnego żądania odkupienia 35 000 akcji spółki Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Katowicach obejmujących 5 000 akcji serii B oraz 30 000 akcji serii C (umowa przyrzeczona). Przejście własności akcji nabywanych na podstawie umowy przyrzeczonej nastąpi po całkowitej zapłacie ceny.

Umowę zawarto z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

1) Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) nie zgłosi sprzeciwu do sprzedaży akcji przez Zbywającego oraz do nabycia akcji przez Nabywającego i jednocześnie upłynie 3 miesięczny termin liczony od dnia złożenia do KPWiG zawiadomienia w tym przedmiocie przez Zbywającego i Nabywającego;

2) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie wniesie zastrzeżeń do transakcji lub upłynie termin do zgłoszenia takich zastrzeżeń.

Przejście własności akcji na Nabywającego nastąpi po spełnieniu się ostatniego z warunków.

W umowie zastrzeżono karę umowną na wypadek odmowy zawarcia lub niewykonania przez którąkolwiek ze stron umowy przyrzeczonej w wysokości ceny odkupu.

3. Umowa o dofinansowanie projektu nr SPOWK/2.3/4/12/2790 „Poprawa konkurencyjności spółki IDMSA poprzez modernizację i rozbudowę infrastruktury teleinformatycznej” zawarta pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Emitentem.

Przedmiot umowy: Emitent zobowiązał się do realizacji projektu w terminie do 31 stycznia 2007 r.

Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent otrzyma dofinansowanie w kwocie 901 600,00 zł.

Emitent zobowiązany jest poddać się kontroli w zakresie realizacji projektu przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

Emitent może być obowiązany do zwrotu w całości środków dofinansowania w przypadkach określonych w art. 30d ust. 4 ustawy z dnia 26 listopada 1998 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 15, poz. 148 ze zm.) oraz w przypadku rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia z przyczyn dotyczących Emitenta.

4. Umowa sprzedaży udziałów zawarta w dniu 28 września 2007 r. pomiędzy Electus S.A. z siedzibą w Lubinie a Emitentem

Przedmiot umowy: sprzedaż Emitentowi 10 605 (dziesięć tysięcy sześćset pięć) udziałów w Spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 5 302 500,00 zł (pięć milionów trzysta dwa tysiące pięćset złotych) po cenie sprzedaży równą łącznie kwocie 10 121 942,25 zł (dziesięć milionów sto dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote 25/100) to jest 954,45 zł za jeden udział. Nabyte aktywa stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Zapłata ceny sprzedaży udziałów nastąpi poprzez potrącenie wierzytelności przysługujących DM IDMSA względem Electus S.A. z tytułu umów pożyczki z wierzytelnością Electus S.A. względem DM IDMSA z tytułu ceny sprzedaży udziałów.

Umowa zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w dniu 17 września 2007 r.

5. Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 17 września 2007 r. pomiędzy Wspólnikiem (Dotychczasowy Wspólnik) ACM Sp. z o.o. (ACM) Grzegorzem Trybą zamieszkałym we Wrocławiu a Emitentem

Przedmiot umowy: określenie zasad inwestycji Emitenta w spółkę ACM Sp. z o.o. poprzez objęcie nowych udziałów. Grzegorz Tryba zobowiązał się do podjęcia, w terminie do 15 września 2007 r., przez Zgromadzenie Wspólników Spółki ACM uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ACM z wyłączeniem prawa pierwszeństwa Dotychczasowego Wspólnika (Grzegorz Tryba) oraz do zaoferowania Emitentowi, w terminie do dnia 17 września 2007 r., przez Spółkę ACM przystąpienia do Spółki i objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 000 000 zł (pięć milionów złotych), przy czym cena objęcia 1 udziału wyniesie 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych). Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Emitent będzie posiadać 25 udziałów Spółki, stanowiących 20% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 25 (20%) głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Czas trwania umowy: 30 września 2009 r. Umowa przewiduje karę umowną w przypadkach niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy przez Dotychczasowego Wspólnika.

6. Umowa zamiany udziałów z dopłatą zawarta w dniu 29 listopada 2007 r. pomiędzy Janem Szczepkowskim a Emitentem.

Przedmiot umowy: zamiana z dopłatą części udziałów w spółce Sky Express Sp. z o.o. (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) należących do Emitenta w ilości 713 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy na 700 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, będących własnością Jana Szczepkowskiego w spółce Sky Express Sp. z o.o., z dopłatą przez dokonującego zamiany Emitenta na rzecz Jana Szczepkowskiego.

7. Umowa zamiany udziałów w spółce Sky Express Sp. z o.o. . (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) zawarta w dniu 29 listopada 2007 r. pomiędzy Adamem Moczulskim a Emitentem

Przedmiot umowy: zamiana z dopłatą części udziałów w spółce Sky Express Sp. z o.o. (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) należących do Emitenta w ilości 50 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy na 392 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy będących własnością Adama Moczulskiego w spółce Sky Express Sp. z o.o., z dopłatą przez dokonującego zamiany Emitenta na rzecz Adama Moczulskiego.

8. Umowa sprzedaży udziałów z dnia 29 listopada 2007 roku, zawarta między Wisent Finance & Investment Limited (Wisent) a Emitentem.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Wisent 3 541 udziałów w spółce Sky Express Sp. z o.o. (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) złotych każdy, stanowiących 46,4% ogólnej liczby udziałów w spółce Sky Express Sp. z o.o. . (obecnie: SPRINTAIR Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, za cenę 1 976.85 (tysiąc dziewięćset siedemdziesiąt sześć i 85/100) złotych, za każdy udział, to jest za łączną kwotę 7 000 025,85 zł (siedem milionów dwadzieścia pięć i 85/100) złotych, a IDMSA nabywa wskazane powyżej udziały. Strony umowy zobowiązują się do zachowania w tajemnicy informacji poufnych dotyczących drugiej Strony, uzyskanych w związku z wykonaniem niniejszej umowy. Klauzula poufności obowiązuje również po realizacji, wygaśnięciu, uznaniu za nieważną lub rozwiązaniu umowy.

9. Umowa sprzedaży udziałów Spółki Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. (Gwarant) zawarta w dniu 31 października 2007 r. pomiędzy Zbigniewem Duszenko a Emitentem.

Przedmiot umowy: sprzedaż Emitentowi 30 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Gwarant oraz przeniesienie wszelkich praw wynikających z własności udziałów. Udziały te stanowią 37,5% w kapitale zakładowym Spółki Gwarant.

Wynagrodzenie: 1 450 000,02 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt tysięcy 20/100 złotych). Wartość jednego udziału strony ustaliły na 48 333,34 zł.

Inne: prawo do dywidendy za rok 2007 z tytułu nabytych udziałów przysługuje Emitentowi.

10. Umowa sprzedaży udziałów Spółki Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. (Gwarant) zawarta w dniu 31 października 2007 r. pomiędzy Marianem Murczkiewiczem a Emitentem.

Przedmiot umowy: sprzedaż Emitentowi 30 udziałów w kapitale zakładowym spółki Gwarant oraz przeniesienie wszelkich praw wynikających z własności udziałów. Udziały te stanowią 37,5% w kapitale zakładowym spółki Gwarant.

Wynagrodzenie: 1 450 000,02 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt tysięcy 20/100 złotych). Wartość jednego udziału strony ustaliły na 48 333,34 zł.

Inne: prawo do dywidendy za rok 2007 z tytułu nabytych udziałów przysługuje Emitentowi.

11. Umowa opcji w zakresie nabycia udziałów Spółki Gwarant Agencja Ochrony i Detektywistyki Sp. z o.o. (Gwarant) zawarta w dniu 5 listopada 2007 r. pomiędzy Probatas Financial Advisers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem.

Przedmiot umowy: opcja w zakresie sprzedaży przez Emitenta spółce Probatas Financial Advisers Sp. z o.o. 19 udziałów o wartości nominalnej 3 750,00 zł każdy w kapitale zakładowym spółki Gwarant oraz przeniesienie wszelkich praw wynikających z własności udziałów. Udziały te stanowią 23,75% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów spółki Gwarant.

Wykonanie opcji, zgodnie z postanowieniami umowy powinno nastąpić do 30 grudnia 2009 r.

12. Umowa przeniesienia udziałów zawarta w dniu 4 kwietnia 2008 r. pomiędzy LINAOS LIMITED Sp. z o.o. (LINAOS) a Emitentem

Przedmiot umowy: przeniesienie 207 udziałów w spółce Geoclima Sp. z o.o. Nabyte przez Emitenta udziały stanowią 35,084% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Wynagrodzenie: Emitent nabył 207 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Wartość nabycia: 8.491.098,60 zł.

Umowa przeniesienia udziałów stanowi wykonanie zobowiązań umowy przedwstępnej zawartej 3 marca 2008 r. opisanej powyżej.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent ani członek jego Grupy nie są stroną innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta w dniu zatwierdzenia Prospektu.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Informacje o rynku usług finansowych w Polsce oraz dane o sytuacji makroekonomicznej Polski pochodzą z raportów GUS. Informacje o rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce pochodzą z analiz Analizy Online oraz Izby Zarządzania Funduszami i Aktywami, a dane dotyczące struktury oszczędności gospodarstw domowych w Polsce z materiałów Analizy Online. Dane odnośnie sytuacji finansowej służby zdrowia pochodzą z cytowanych raportów: „Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej”, Raport Ministerstwa Zdrowia Warszawa, 05.10.2005, „Zadłużenie samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej”, Informacja dla Sejmowej Komisji Zdrowia, Raport Ministerstwa Zdrowia, Warszawa 2006. Źródłem informacji odnoszących się do planowanego rozwoju Emitenta jest wiedza Zarządu Spółki.

Emitent oświadcza, że przytoczone informacje zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie opublikowanych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- odpisem z KRS,
- sporządzonymi zgodnie z MSSF/MSR: zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem za rok 2007 oraz niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem za I kwartał 2008 r.;
- historycznymi informacjami finansowymi za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emitenta oraz jego jednostek zależnych.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada udziały, które mogą mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat, w następujących przedsiębiorstwach:

IDEA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ulicy Królewskiej 16, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000009046, posiadające kapitał zakładowy w wysokości 14 000 000,00 zł, który dzieli się na 140 000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

Emitent posiada 105 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 10 500 000,00 zł, które stanowią 75% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 75% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi osoby powiązane z Emitentem: Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Piotr Derlatka – Prokurent Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze wynikające z umów opisanych punkcie 22.2.

Przedmiotem działalności spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich, pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych (PKD 67.12.B).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 14 000 000,00 złotych.

ELECTUS SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Lubinie przy ulicy Słowiańskiej 17, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000156248, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 960 916,00 zł, który dzieli się na 9 609 160 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Emitent posiada 9 609 160 akcji o łącznej wartości nominalnej 960 916,00 zł, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi osoby powiązane z Emitentem: Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta oraz Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze, z wyłączeniem umów pożyczek opisanych w punkcie 22.2.

Przedmiot działalności spółki stanowi:

- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane; a w ramach tego pośrednictwa w szczególności – obrót wierzytelnościami i dokonywane w tym zakresie: consulting, pośrednictwo handlowe i usługi finansowe (PKD 65.23.Z);
- Leasing finansowy (PKD 65.21.Z);
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z);

- Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z);
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z);
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.Z);
- Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
- Usługi szkoleniowe (PKD 80.42.B).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 960 916,00 złotych.

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Krakowie przy ul. Mały Rynek 7, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000196154, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 200 000,00 zł, który dzieli się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Emitent posiada 4 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 200 000,00 zł, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W skład jednoosobowego Zarządu spółki wchodzi Piotr Derlatka będący jednocześnie Prokurentem Emitenta. W spółce nie została ustanowiona rada nadzorcza.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – współpraca w zakresie realizacji projektów.

Przedmiot działalności spółki stanowi:

- Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 22);
- Zagospodarowanie odpadów (PKD 37);
- Budownictwo (PKD 45);
- Sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych (PKD 50);
- Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51);
- Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 52);
- Hotele i restauracje (PKD 55);
- Transport lądowy, transport rurociągowy (PKD 60);
- Transport wodny (PKD 61);
- Działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką (PKD 63);
- Leasing finansowy (PKD 65.21.Z);
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z);
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z);
- Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno – rentowymi (PKD 67.20.Z);
- Obsługa nieruchomości (PKD 70);
- Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71);
- Informatyka (PKD 72);
- Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.1.);
- Działalność rachunkowo – księgowa (PKD 74.12.Z);
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z);
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
- Badania i analizy techniczne (PKD 74.3);
- Reklama (PKD 74.4);
- Pozostała działalność komercyjna (PKD 74.8);
- Edukacja (PKD 80);
- Ochrona zdrowia i opieka społeczna (PKD 85);
- Działalność związana z filmem i przemysłem video (PKD 92.1);
- Działalność radiowa i telewizyjna (PKD 92.2);
- Działalność galerii i salonów wystawienniczych (PKD 92.31.E);
- Działalność agencji informacyjnych (PKD 92.4);
- Pozostała działalność usługowa (PKD 93).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 200 000,00 złotych.

ELECTUS HIPOTECZNY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Św. Antoniego 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019361, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 5 302 500,00 zł, który dzieli się na 10 605 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Emitent posiada 10 605 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 302 500,00 zł, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi: Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta oraz Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest wszelka działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w kraju i za granicą, prowadzona w koope-

racji z partnerami krajowymi i zagranicznymi na rachunek własny lub w pośrednictwie w branżach:

- Doradztwo inwestycyjne i finansowe;
- Zarządzanie podmiotami gospodarczymi;
- Pośrednictwo handlowe i finansowe;
- Projektowanie, wykonawstwo, wdrażanie i eksploatacja instalacji technologii ochrony środowiska;
- Zagospodarowanie, obrót gospodarcze wykorzystanie odpadów oraz pośrednictwo w tym zakresie.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 5 302 500,00 złotych.

GWARANT AGENCJA OCHRONY I DETEKTYWISTYKI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Opolu przy ulicy Józefa Cygana 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000079119, posiadające kapitał zakładowy w wysokości 500 000,00 zł, który dzieli się na 80 udziałów o wartości nominalnej 6 250,00 zł każdy.

Emitent posiada 60 udziałów o łącznej wartości nominalnej 375 000,00 zł, które stanowią 75% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W skład trzysobowego Zarządu spółki wchodzi Jarosław Żołędowski będący jednocześnie Prokurentem Emitenta. W skład trzysobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiot działalności spółki stanowi:

- Uprawy rolne, chów i hodowla zwierząt, łowiectwo, włączając działalność usługową,
- Leśnictwo i pozyskiwanie drewna,
- Wydobywanie węgla kamiennego i węgla brunatnego(lignitu),
- Produkcja artykułów spożywczych,
- Produkcja napojów,
- Produkcja wyrobów tytoniowych,
- Produkcja wyrobów tekstylnych,
- Produkcja odzieży,
- Produkcja skór i wyrobów ze skór wyprawionych,
- Produkcja wyrobów z drewna oraz korka, z wyłączeniem mebli; produkcja wyrobów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- Produkcja papieru i wyrobów z papieru,
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- Wytwarzanie i przetwarzanie koksu i produktów rafinacji ropy naftowej,
- Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych,
- Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych,
- Produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych,
- Produkcja metali,
- Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń,
- Produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych,
- Produkcja urządzeń elektrycznych,
- Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli,
- Produkcja pozostałego sprzętu transportowego,
- Produkcja mebli,
- Pozostała produkcja wyrobów,
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych,
- Transport wodny,
- Transport lotniczy,
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- Zakwaterowanie,
- Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych,
- Telekomunikacja,
- Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- Działalność usługowa w zakresie informacji,
- Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego,
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,
- Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne,
- Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,
- Badania naukowe i prace rozwojowe,

- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej,
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
- Wynajem i dzierżawa,
- Działalność związana z zatrudnieniem,
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- Działalność detektywistyczna i ochroniarska,
- Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni,
- Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
- Edukacja,
- Opieka zdrowotna,
- Pomoc społeczna z zakwaterowaniem,
- Pomoc społeczna bez zakwaterowania,
- Działalność twórcza związana z kulturą i rozrywką,
- Działalność bibliotek, archiwów, muzeów oraz pozostała działalność związana z kulturą,
- Działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- Działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 300 000,00 złotych.

ROMANIA INVESTMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W ORGANIZACJI z siedzibą w Krakowie o planowanej ilości 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, które będą stanowić 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniać do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Akt założycielski sporządzony w dniu 31 stycznia 2008 r. przed notariuszem Tomaszem Pieperem.

W skład jednoosobowego Zarządu spółki wchodzi Jarosław Żołędowski będący jednocześnie Prokurentem Emitenta. W spółce nie została ustanowiona rada nadzorcza.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne;
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- Sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych;
- Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego;
- Działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi;
- Transport lądowy, transport rurociągowy;
- Transport wodny;
- Działalność usługowa wspomagająca transport, działalność związana z turystyką;
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej nie sklasyfikowane;
- Leasing finansowy;
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane;
- Obsługa nieruchomości;
- Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego;
- Pozostała działalność usługowa;
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- Działalność rachunkowo-księgowa (z wyjątkiem doradztwa podatkowego);
- Badanie rynku i opinii publicznej;
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Badanie i analizy techniczne;
- Reklama;
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Edukacja;
- Ochrona zdrowia i opieka społeczna;
- Działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem;
- Pozostała działalność usługowa.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 1 000 000,00 zł

Ponadto Emitent posiada znaczące udziały w poniższych spółkach:

PROFINET SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Tychach, przy ul. Metalowej 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000184068, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości

253 000,00 zł, który dzieli się na 506 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

W dniu 28 stycznia 2008 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu 250 udziałów. Po rejestracji podwyższenia kapitału Emitent będzie posiadał 250 udziałów o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, które będą stanowić 33,07% w kapitale zakładowym spółki oraz będą upoważniać do wykonywania 33,07% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie klasyfikowana;
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
- Leasing finansowy;
- Udzielenie pożyczek pieniężnych;
- Działalność pomocnicza pieniężna, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- Działalność w zakresie oprogramowania;
- Przetwarzanie danych;
- Pozostała działalność związana z informatyką;
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
- Reklama;
- Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi;
- Działalność związana z organizacją targów i wystaw;
- Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 253 000,00 złotych.

A-Z FINANSE SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Ruskiej 51B lok. 317, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000290015, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 571 500,00 zł, który dzieli się na 5 715 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każdy.

Emitent posiada 555 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 55 500,00 zł, które stanowią 9,71% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 9,71% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta oraz Piotr Kukowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD - 67.13.Z,
- Leasing finansowy PKD - 65.21.Z,
- Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane PKD - 65.23,
- Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi PKD - 67.20.Z,
- Działalność rachunkowo-księgowa PKD - 74.12.Z,
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD - 74.14.A,
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego PKD - 72.10.Z,
- Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania PKD - 72.21.Z,
- Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała PKD - 72.22.Z,
- Przetwarzanie danych PKD - 72.30.Z,
- Działalność związana z bazami danych PKD - 72.40.Z,
- Działalność związana z informatyką, pozostała PKD - 72.60.Z,
- Przeladunek, magazynowanie i przechowywanie towarów PKD - 63.1.
- Obsługa nieruchomości na własny rachunek PKD - 70.1.
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD - 70.2.
- Obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie PKD - 70.3.
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju PKD - 51.19.Z,
- Pozostała sprzedaż hurtowa PKD - 51.90.Z,
- Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD - 52.63.B,
- Transmisja danych PKD - 64.20.C,
- Działalność telekomunikacyjna pozostała PKD - 64.20.G,
- Reklama PKD - 74.40.Z,
- Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD - 80.42.B,
- Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego PKD - 71.33.Z,
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń PKD - 71.34.Z,
- Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego PKD - 72.50.Z,
- Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD - 74.87.B.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 571 500,00 złotych.

RABAT POMORZE SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Pruszczu Gdańskim przy ul. Zastawnej 31, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Gdańska - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000088182, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 624 250,00 zł, który dzieli się na 5 675 akcji o wartości nominalnej 110,00 zł każdy.

Emitent posiada 1 199 akcji o łącznej wartości nominalnej 131 890,00 zł, które stanowią 21,13% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 11,60% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta oraz Piotr Derlatka – Prokurent Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Pakowanie jaj (01.42.Z),
- Konfekcjonowanie owoców i warzyw rozumiane jako przetwórstwo (15.33.A),
- Budownictwo (45),
- Sprzedaż detaliczna paliw (50.50.Z),
- Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (51),
- Handel hurtowy owocami i warzywami (51.31.Z),
- Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (52),
- Restauracje i inne placówki gastronomiczne (55.30),
- Bary (55.40.Z),
- Transport drogowy towarów (60.24),
- Przeladunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (63.1),
- Usługowe magazynowanie (zamrażanie i przechowywanie) produktów rolnych (63.12.C),
- Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała (63.21),
- Działalność związana z turystyką (63.30),
- Pozostałe usługi telekomunikacyjne (64.20.G),
- Pośrednictwo finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalno - rentowych (65),
- Działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i z ubezpieczeniami (67),
- Obsługa nieruchomości (70),
- Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (71),
- Informatyka (72),
- Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa; doradztwo; zarządzanie holdingami (74.1),
- Reklama (74.40.Z),
- Pozostała działalność komercyjna (74.8),
- Działalność związana z filmem i przemysłem wideo (92.1),
- Inna działalność artystyczna i rozrywkowa (92.3),
- Działalność agencji informacyjnych (92.40.Z),
- Działalność związana ze sportem (92.6),
- Pozostała działalność rekreacyjna (92.7),
- Pozostała działalność usługowa (93).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 624 250,00 złotych.

SPRINTAIR SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Warszawie przy ul. Szyszkowej 20, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000177715, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 3 815 500,00 zł, który dzieli się na 7 631 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Emitent posiada 1 389 udziałów o łącznej wartości nominalnej 694 500,00 zł, które stanowią 18,20% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 18,20% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Transport lotniczy regularny,
- Transport lotniczy nieregularny,
- Obsługa naziemna statków powietrznych,
- Działalność wspomagająca transport lotniczy, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Działalność usługowa w zakresie naprawy, konserwacji oraz remontów statków powietrznych i silników lotniczych,
- Działalność portów lotniczych,
- Kontrola ruchu lotniczego,
- Działalność organizatorów turystyki,
- Działalność pośredników turystycznych,
- Działalność agentów turystycznych,
- Działalność turystyczna pozostała,
- Działalność kurierska,
- Działalność pocztowa,

- Reklama,
- Wynajem środków transportu lotniczego,
- Działalność śródlądowych agencji transportowych,
- Działalność pozostałych transportowych agencji wodnych,
- Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- Leasing finansowy,
- Pozostałe formy udzielania kredytów,
- Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Wynajem samochodów osobowych,
- Wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- Wynajem maszyn, urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego,
- Wynajem maszyn i urządzeń rolniczych,
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- Zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- Sprzedaż hurtowa pojazdów samochodowych,
- Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych,
- Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej,
- Sprzedaż detaliczna paliw,
- Hotele
- Miejsca krótkotrwałego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Restauracje,
- Stołówki,
- Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk biologicznych i środowiska naturalnego,
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych,
- Badanie rynku i opinii publicznej,
- Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników,
- Działalność związana z organizacją targów i wystaw,
- Pozostała działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 3 815 500,00 złotych.

SPRINTAIR CARGO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Warszawie przy ul. Szyszkowej 20, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270890, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 150 000,00 zł, który dzieli się na 3 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Emitent posiada 1 092 udziały o łącznej wartości nominalnej 54 600,00 zł, które stanowią 36,40% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 36,40% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Działalność usługowa w zakresie naprawy, konserwacji oraz remontów statków powietrznych i silników lotniczych,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
- Transport lotniczy regularny,
- Transport lotniczy nieregularny,
- Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- Działalność portów lotniczych,
- Kontrola ruchu lotniczego,

- Obsługa naziemna statków powietrznych,
- Działalność wspomagająca transport lotniczy pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Działalność śródlądowych agencji transportowych,
- Działalność pozostałych agencji transportowych,
- Działalność kurierska,
- Działalność pocztowa,
- Wynajem środków transportu lotniczego,
- Reklama,
- Działalność fotograficzna,
- Działalność związana z organizacją targów i wystaw.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 150 000,00 złotych.

ACM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kępińskiej 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000087960, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 50 000,00 zł, który dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Emitent złożył oświadczenie o objęciu 25 udziałów. Po rejestracji podwyższenia kapitału Emitent będzie posiadał 25 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10 000 zł, które będą stanowić 20,00% w kapitale zakładowym spółki oraz będą upoważniać do wykonywania 20,00% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami PKD-51, w tym sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (51.41.Z),
- Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (51.42.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego (51.47.Z),
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (51.51.Z),
- Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (51.70.B),
- Pozostała sprzedaż detaliczna nowych towarów w wyspecjalizowanych sklepach PKD-52, w tym pozostała sprzedaż detaliczna (52.12.Z),
- Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (52.41.Z),
- Sprzedaż detaliczna odzieży (52.42.Z),
- Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (52.43.Z),
- Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego (52.48.B),
- Sprzedaż detaliczna artykułów sportowych (52.48.D),
- Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (52.61.Z),
- Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (52.63.Z).

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 50 000,00 złotych.

ADE LINE SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Żmigrodzkiej 253, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000236981, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 8 750 000,00 zł, który dzieli się na 2 500 000 akcji o wartości nominalnej 3,50 zł każda.

Emitent posiada 386 364 akcje, które stanowią 15,45% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 8,59% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Wykończanie materiałów włókienniczych,
- Wydawanie książek,
- Wydawanie gazet,
- Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych,
- Wydawanie nagrań dźwiękowych,
- Działalność wydawnicza pozostała,
- Drukowanie gazet,
- Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Intrologatorstwo,
- Działalność usługowa związana z przygotowaniem druku,
- Działalność graficzna pomocnicza,
- Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- Produkcja nieelektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych,
- Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Produkcja krzesel i mebli do siedzenia,

- Produkcja mebli biurowych i sklepowych, pozostała
- Produkcja mebli kuchennych
- Produkcja mebli pozostała, z wyłączeniem działalności usługowej,
- Działalność usługowa w zakresie wykończania mebli,
- Tynkowanie,
- Zakładanie stolarki budowlanej,
- Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian,
- Malowanie,
- Szklenie,
- Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i wyrobów skórzanых,
- Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych,
- Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących,
- Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych,
- Pozostała sprzedaż hurtowa,
- Sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- Sprzedaż detaliczna pozostała w niewyspecjalizowanych sklepach,
- Sprzedaż detaliczna owoców i warzyw,
- Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa,
- Sprzedaż detaliczna ryb, skorupiaków i mięczaków,
- Sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów piekarskich i cukierniczych,
- Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych,
- Sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych,
- Sprzedaż detaliczna wyrobów mleczarskich i jaj, w wyspecjalizowanych sklepach,
- Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych,
- Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych,
- Sprzedaż detaliczna odzieży,
- Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Sprzedaż detaliczna książek,
- Sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii,
- Sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów,
- Sprzedaż detaliczna artykułów niezwywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Sprzedaż detaliczna bezpośrednia prowadzona poza siecią sklepową,
- Hotele,
- Miejsca krótkotrwalego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Restauracje,
- Placówki gastronomiczne pozostałe,
- Bary,
- Stołówki,
- Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),
- Transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi,
- Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
- Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą,
- Magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich,
- Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała
- Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego,
- Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- Reklama,
- Działalność związana z organizacją targów i wystaw,
- Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Działalność związaną z pakowaniem,
- Szkoły artystyczne niedające uprawnień zawodowych,
- Szkoły artystyczne,

- Placówki kształcenie praktycznego dla młodzieży,
 - Szkolnictwo wyższe,
 - Pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich,
 - Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach,
 - Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych,
 - Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane.
- Kapitał wyemitowany spółki wynosi 8 750 000,00 złotych.

ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000226167, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 683 811,20 zł, który dzieli się na 3 419 056 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każdy. Emitent posiada 342 845 akcji o łącznej wartości nominalnej 68 569,00 zł, które stanowią 10,03% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 10,03% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta. Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Reklama – PKD 74.40.Z,
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie - PKD 51.1,
- Sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 52.11.Z,
- Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej nie sklasyfikowana - PKD 52.63.B,
- Transport pasażerski miejski - PKD 60.21.A,
- Działalność agentów turystycznych - PKD 63.30.C,
- Działalność turystyczna pozostała - PKD 63.30.D,
- Działalność kurierska - PKD 64.12.A,
- Działalność pozostałych agencji transportowych - PKD 63.40.C,
- Transport pasażerski międzymiastowy - PKD 60.21.B,
- Transport lądowy pasażerski, pozostały - PKD 60.23.Z,
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- Przetwarzanie danych - PKD 72.30.Z,
- Działalność związana z bazami danych - PKD 72.40.Z,
- Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 80.42.B,
- Działalność agencji informacyjnych - PKD 92.40.Z,
- Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej - PKD 52.61.Z,
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego - PKD 72.10.Z,
- Działalność centrów telefonicznych (call center) - PKD 74.86.Z,
- Badanie rynku i opinii publicznej - PKD 74.13.Z,
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 67.13.Z,
- Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno - rentowymi - PKD 67.20.Z.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 683 811,20 złotych.

ROLIMPEX NASIONA SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ul. J. Bema 83, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000265748, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 13 850 000,00 zł, który dzieli się na 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Emitent posiada 2 370 360 akcji, które stanowią 17,11% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 17,11% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Uprawa zbóż;
- Uprawa ziemniaków, roślin okopowych o dużej zawartości skrobi i insuliny;
- Uprawa roślin przemysłowych i pozostałe uprawy rolne, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- Uprawa grzybów, kwiatów i ozdobnych roślin ogrodniczych; szkółkarstwo roślin sadowniczych i ozdobnych;
- Działalność usługowa związana z uprawami rolnymi;
- Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni;
- Wytwarzanie produktów przemiału zbóż;
- Produkcja pasz dla zwierząt gospodarskich i ryb;
- Produkcja karmy dla zwierząt domowych;
- Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych;
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów;
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych;

- Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
- Sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt;
- Sprzedaż hurtowa kwiatów i roślin;
- Sprzedaż hurtowa owoców warzyw;
- Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności;
- Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i narzędzi rolniczych, łącznie ze sprzedażą ciągników;
- Pozostała sprzedaż hurtowa;
- Sprzedaż detaliczna kwitów, roślin, nasion, nawozów;
- Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi;
- Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych;
- Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składach;
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- Wynajem maszyn i urządzeń rolniczych;
- Działalność holdingów.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 11 100 000,00 złotych.

STEREO.PL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ul. Żenczykowskiego 6B, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000015182, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 6 100 000,00 zł, który dzieli się na 6 100 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Emitent posiada 1 100 000 akcji, które stanowią 18,03% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 18,03% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W skład siedmioosobowej Rady Nadzorczej spółki wchodzi Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
- Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych;
- Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego;
- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych;
- Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana;
- Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana;
- Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych;
- Sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych;
- Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego;
- Sprzedaż detaliczna gier i zabawek;
- Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach;
- Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej;
- Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową;
- Telefonii ruchoma;
- Transmisja danych i teleinformatyka;
- Pozostałe usługi telekomunikacyjne;
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego;
- Działalność w zakresie oprogramowania;
- Przetwarzanie danych;
- Działalność związana z bazami danych;
- Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących;
- Pozostała działalność związana z informatyką;
- Badanie rynku i opinii publicznej;
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
- Reklama;
- Pozostała działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Wydawanie książek;
- Wydawanie gazet;
- Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych;
- Wydawanie nagrań dźwiękowych;
- Pozostała działalność wydawnicza;
- Reprodukacja nagrań dźwiękowych;
- Reprodukacja nagrań wideo;
- Reprodukacja komputerowych nośników informacji;

- Działalność radiowa i telewizyjna;
- Działalność obiektów kulturalnych.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 6 100 000,00 złotych.

GEOCLIMA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Warszawie przy ul. Ks. Jerzego Popiełuszki 14 lok. 174 wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000141627, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 295 000,00 zł, który dzieli się na 590 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Emitent posiada 207 udziałów, które stanowią 35,084% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 35,084% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- Sprzedaż hurtowa urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych, chłodniczych oraz służących do wytwarzania i transportu i chłodu i ciepła a także innych urządzeń z zakresu techniki powietrza;
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych, chłodniczych oraz służących do wytwarzania i transportu chłodu i ciepła a także innych urządzeń z zakresu techniki powietrza;
- Sprzedaż hurtowa części, podzespołów i zespołów części a także wyposażenia dodatkowego realizowana na zlecenie urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych, chłodniczych oraz służących do wytwarzania i transportu chłodu i ciepła a także innych urządzeń z zakresu techniki powietrza;
- Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego;
- Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych, chłodniczych oraz służących do wytwarzania i transportu chłodu i ciepła a także innych urządzeń z zakresu techniki powietrza;
- Magazynowanie i przechowywanie towarów;
- Reklama;
- Badania i analizy w zakresie techniki powietrza;
- Działalność w zakresie projektowania budowlanego i technologicznego, doradztwo i sprawowanie nadzoru budowlanego;
- Wykonanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych, zakładanie przewodów i urządzeń wentylacyjnych, klimatyzacyjnych i innych urządzeń z zakresu techniki powietrza;
- Wykonywanie instalacji wodnokanalizacyjnych;
- Wykonywanie instalacji gazowych;
- Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli;
- Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych;
- Wykonywanie robót budowlanych murarskich;
- Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych;
- Roboty związane z fundamentowaniem;
- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych;
- Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych;
- Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z budową basenów kąpielowych, obiektów inżynierskich aqua parków, fontann oraz związanych z budową innych obiektów inżynierskich rekreacyjnych i sportowych;
- Stawianie rusztowań;
- Tynkowanie;
- Zakładanie stolarki budowlanej;
- Posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian;
- Malowanie;
- Szklenie;
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne;
- Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 295 000,00 zł.

INWEST CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028098, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 7 549 999,00 zł, który dzieli się na 15 099 998 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każdy.

Emitent posiada 1 635 057 akcji, które stanowią 10,82% w kapitale zakładowym spółki oraz upoważniają do wykonywania 7,74% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Pomiędzy Emitentem a spółką dotychczas nie było powiązań gospodarczych.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, w tym działalność doradców finansowych;
- pozostałe pośrednictwo finansowe;
- reklama,
- pozaszkolne formy kształcenia.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 7 549 999,00 zł.

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 część IV niniejszego Prospektu – Dokument Rejestracyjny.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt 2, część III niniejszego Prospektu – Czynniki Ryzyka.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem Grupa Kapitałowa Emitenta posiada, na dzień zatwierdzenia Prospektu, przepływy pieniężne, zapewniające poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarczające na pokrycie jej potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA	Stan na 30.04.2008 w tys. zł.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	369 561
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	19 763
1) kredyt krótkoterminowy	15 422
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2008 roku	3 921
3) leasing	419
4) pozostałe	0
- niegwarantowane/niezabezpieczone	349 798
1) zobowiązania z tytułu dostaw	14 627
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	5 590
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 380
4) zobowiązania pozostałe	209 035
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	4
6) dywidenda	0
5) wyemitowane obligacje	118 162
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem części bieżącej kredytu długoterminowego)	20 086
- zabezpieczone	20 086
1) kredyt długoterminowy	19 655
2) leasing	431
- niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny	633 241
1) kapitał zakładowy	10 909
2) kapitał zapasowy	477 807
3) kapitał z aktualizacji wyceny	1 352
4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) kapitał mniejszości	598
6) wynik z lat ubiegłych	137 199
7) wynik roku bieżącego	5 377

Zobowiązania krótkoterminowe zabezpieczone obejmują:

- leasing krótkoterminowy w spółce Gwarant (138 tys. zł) i Żak System (281 tys. zł) zabezpieczony weksłami;
- kredyty krótkoterminowe to zaciągnięty przez Electus S.A. w Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt obrotowy oraz wykorzystana linia

kredytowa w BZ WBK S.A. – łączna kwota pozostała do spłaty to 5 402 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytów są cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cesji wierzytelności oraz hipoteka łączna na kwotę 15,6 mln zł ustanowiona na dwóch nieruchomościach. Ponadto kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty przez spółkę Gwarant, który jest zabezpieczony hipoteką kaucyjną na nieruchomości położonej w Opolu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz weksłem in blanco (kwota do spłaty 21 tys. zł) oraz kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty przez Emitenta w Svenska Handelsbanken AB SA zabezpieczony zastawem rejestrowym na akcjach spółek notowanych na GPW posiadanych przez Emitenta;

- kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2008 roku - zaciągnięty w Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Electus S.A. Do spłaty w 2008 r. pozostało 3 904 tys. zł. Zabezpieczeniem jest hipoteka zwykła na zabezpieczenie kapitału kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach.

- pozostałą do spłaty część kredytu zaciągniętego przez Emitenta w 2004 r. na zakup samochodu o wartości 17 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na samochodzie i jego przewłaszczenie;

Zobowiązania długoterminowe zabezpieczone obejmują:

- leasing długoterminowy w spółce Gwarant (160 tys. zł), Electus Hipoteczny (41 tys. zł) i Electus (230 tys. zł) zabezpieczone weksłami;
- kredyt długoterminowy zaciągnięty w Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Electus S.A. Część długoterminowa tego kredytu to 14 144 tys. zł. Zabezpieczeniem jest hipoteka zwykła na zabezpieczenie kapitału kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach;
- kredyt długoterminowy zaciągnięty w BWE S.A. przez Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Do spłaty pozostało 5 511 tys. zł. Zabezpieczeniem jest poręczenie Electus S.A.;
- pozostałe zobowiązania długoterminowe o wartości 23 tys. zł zabezpieczone hipoteką umowną zwykłą na nieruchomości Gwaranta w Opolu.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (w tys. zł):	Stan na 30.04.2008
A. Środki pieniężne	163 394
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	352 078
D. Płynność (A+B+C)	515 472
E. Bieżące należności finansowe	81 332
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	15 661
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	4 063
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	346 194
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	365 919
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-230 886
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	19 655
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (leasing)	454
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	20 109
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-210 777

Electus S.A. posiada zobowiązania warunkowe z tytułu poręczenia kredytu na kwotę 5 511 tys. zł udzielonego spółce – Electus Hipoteczny Sp. z o.o. oraz leasingów.

Ponadto Electus S.A. jest poręczycielem dwóch umów leasingowych spółki Żak System Sp. z o.o. oraz wystawił weksle na zabezpieczenie zawartych przez Electus Hipoteczny umów leasingowych i kredytowych. Łączna kwota tych zobowiązań warunkowych wynosi 1 728 tys. zł.

IDEA TFI S.A. posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zabezpieczenia karty płatniczej.

Od dnia 30 czerwca 2007 r. Grupa nie wykazuje zobowiązania warunkowego w wysokości 1 390 tys. zł. wobec Funduszu Górnośląskiego SA do nabycia pozostałych 25% udziałów w IDEA TFI S.A. lecz wykazuje je jako zobowiązanie krótkoterminowe i konsoliduje IDEA TFI S.A. w 100%.

Poza tym Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada zadłużenia pośredniego i warunkowego.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

DORADCA PRAWNY

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

ZARZĄD DM IDMSA

Celem publicznej oferty akcji jest pozyskanie środków na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej DM IDMSA. W związku z powyższym Zarząd Emitenta jest zainteresowany tym, aby zostały objęte wszystkie Akcje Oferowane. Członkowie Zarządu Emitenta są również akcjonariuszami Spółki. Pomiędzy ww. podmiotami nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na publiczną ofertę akcji Emitenta.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 119 mln zł (przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji serii I).

Opracowane przez Zarząd Spółki cele wg priorytetów wykorzystania przedstawiają się następująco:

1. Finansowanie pierwszego etapu tworzenia banku;
2. Finansowanie działalności inwestycyjnej (zwiększenie kapitału obrotowego).

ad. 1)

Emitent planuje złożenie w III kwartale 2008 r. wniosku do KNF o wyrażenie zgody na utworzenie banku. W pierwszym etapie Spółka planuje finansowanie działalności bankowej ze środków pozyskanych z emisji i przekazanych do banku w drodze opłacenia lub podwyższenia kapitału zakładowego. Na realizację tego celu Emitenta planuje przeznaczyć ok. 80 mln zł ze środków pozyskanych w publicznej ofercie. W chwili obecnej trwają prace nad dokumentacją związaną z wnioskiem do KNF, której częścią jest biznes plan. Ze wstępnych ustaleń wynika jednak, że łączny koszt finansowania pierwszego etapu budowy banku wyniesie 120-150 mln zł. Pozostała kwota pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta, w tym wypracowanych w przyszłych okresach zysków.

W kolejnych etapach finansowanie działalności bankowej będzie następowało ze środków własnych Spółki, dodatkowo możliwe jest uczestnictwo partnerów zewnętrznych. Łączna kwota, jaką Emitent przeznaczy na utworzenie banku zależy od szeregu czynników: zainteresowania klientów-finansodawców ofertą banku, zainteresowania klientów-finansobiorców ofertą banku, ilością pozyskanych środków zewnętrznych, ogólną koniunkturą w sektorze itp. Uniemożliwia to na dzień dzisiejszy podanie precyzyjnej kwoty, jaką Emitent przeznaczy na uruchomienie banku.

Cel ten będzie realizowany w II połowie 2008 r. oraz w roku 2009.

ad. 2)

Emitent planuje przeznaczyć ok. 39 mln zł pozyskanych z emisji akcji serii I na finansowanie działalności inwestycyjnej. Inwestycje te będą kontynuacją obecnie prowadzonej działalności w tym zakresie, która polega na nabywaniu pakietów papierów wartościowych różnych spółek, w szczególności akcji w emisjach typu private placement. Cel ten będzie realizowany w roku 2008.

Do czasu realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji Akcji serii I będą lokowane przez Emitenta w dostępne na rynku instrumenty finansowe (może to w szczególności oznaczać lokaty bankowe), z zastrzeżeniem, że do czasu pełnego wykorzystania środków na finansowanie działalności bankowej, Emitent zastrzega sobie możliwość czasowego wykorzystania środków na realizację celu wskazanego w pkt 2).

W wypadku, gdy środki pozyskane w ramach oferty będą niższe niż pierwotnie założone, Emitent planuje sfinansowanie brakującej kwoty z wypracowanej w kolejnych latach nadwyżki finansowej lub finansowania zewnętrznego (kredyt bankowy, emisja dłużnych papierów wartościowych), z zastrzeżeniem, że rozwój działalności bankowej nie będzie finansowany z kredytów i pożyczek. Gdyby i ww. środki były niewystarczające, wydłużony zostanie czas realizacji programu inwestycyjnego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Gdyby jednak okazało się, że rozpoczęcie działalności bankowej przedłużało się lub gdyby Emitent nie otrzymał zgody na utworzenie banku, środki przeznaczone na ten cel zostaną wykorzystane na działalność inwestycyjną. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków, będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały, za zgodą Rady Nadzorczej i komunikowane do opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji. W przypadku, gdyby uchwała dotycząca przesunięć środków została podjęta przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego praw do akcji serii I, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości również poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do objęcia 109 088 428 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 10 908 842,80 złotych (dziesięć milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote osiemdziesiąt groszy). Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 6 538 981 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 12 763 070 akcji zwykłych na okaziciela serii H, 109 088 428 Praw Poboru Akcji serii I (PPA) oraz nie mniej niż 32 726 528 i nie więcej niż 109 088 428 Praw do Akcji serii I („PDA”), oraz nie mniej niż 32 726 528 i nie więcej niż 109 088 428 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii I. Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjom serii I nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja akcji serii I. Rejestracja akcji serii I przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PPA Serii I oraz PDA Serii I. Obecnie akcje Emitenta są notowane na GPW pod kodem PLIDMSA00044.

Niezwłocznie po opublikowaniu Prospektu emisyjnego Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PPA Serii I, natomiast niezwłocznie po dokonaniu przydziału odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA Serii I na GPW. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do wprowadzenia akcji serii I do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Serii I, PDA Serii I oraz PPA Serii I do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w punkcie 6.1, część V Prospektu.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

4.3. INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH

Papiery wartościowe dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Prawa do Akcji Oferowanych oraz Prawa Poboru Akcji serii I nie posiadają formy materialnej.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Papiery wartościowe Emitenta emitowane są w polskich złotych (zł / PLN).

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

PRAWA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu

opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydany przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 6) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) lub bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Umorzenie przymusowe może nastąpić w stosunku do akcjonariusza, który podjął działania oczywiście sprzeczne z interesem spółki, stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu powszechnego lub ostateczną decyzją administracyjną (§ 12 Statutu).
- 7) Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut stanowi, iż Emitent może emitować akcje imienne lub na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Statut nie zawiera ograniczeń w zakresie zamiany rodzajów akcji.

PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwa Zarząd spółki dołącza do księgi protokołów.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz uzasadnienie. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:
 - 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
 - 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
 - 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
 - 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, również wówczas jeżeli Statut przewiduje inny tryb powoływania Rady Nadzorczej.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych), uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy ze zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.
W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.
- 16) Prawo żądania, aby Spółka Handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI

W dniu 25 stycznia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii I o następującej treści:

Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą
Dom Maklerski IDMSA
z dnia 25 stycznia 2008 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru
dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz o ubieganiu się o dopuszczenie akcji, praw
poboru akcji i PDA do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz
o ich dematerializacji

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt. 1, art. 432 oraz art. 433 § 1, art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych, uchwała, co następuje:

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.908.842,80 zł. (dziesięć milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote osiemdziesiąt groszy) do kwoty nie niższej 14.181.495,60 zł (czternaście milionów sto osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 21.817.685,60 zł (dwadzieścia jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy), tj. o kwotę nie niższą niż 3.272.652,80 zł (trzy miliony dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt dwa złote osiemdziesiąt groszy) i nie wyższą niż 10.908.842,80 zł (dziesięć milionów dziewięćset osiem tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote osiemdziesiąt groszy).
2. Podwyższenie, o którym w ust. 1 niniejszej uchwały następuje poprzez emisję nie mniej niż 32.726.528 (trzydzieści dwa miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) i nie więcej niż 109.088.428 (sto dziewięć milionów osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji na okaziciela serii „I”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
3. Określa się cenę emisyjną akcji serii „I” na 1,10 zł. (jeden złoty dziesięć groszy) za jedną akcję.
4. Akcje serii „I” uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 roku.
5. Akcje serii „I” zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji zamkniętej.
6. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługiwać będzie prawo poboru, przy czym za każdą - jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej akcji serii „I”.
7. Dzień prawa poboru ustala się na 23 kwietnia 2008 roku.
8. Akcje serii „I” zostaną objęte za wkłady pieniężne.
9. Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii „I” oraz praw do akcji serii „I” i praw poboru akcji serii „I” Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.
10. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- a. Ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii „I”,
- b. Ustalenia zasad składania zapisów na akcje serii „I”,
- c. Ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii „I”,
- d. Złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,
- e. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii „I”, praw do akcji serii „I” i praw poboru akcji serii „I” do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- f. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., umów o rejestrację akcji serii „I”, praw do akcji serii „I” i praw poboru akcji serii „I” o których mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538)."

Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
pod firmą Dom Maklerski IDMSA
z dnia 25 stycznia 2008 r.
w sprawie wprowadzenia zmian do Statutu Spółki
w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych, uchwala, co następuje:

Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że § 8 otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 14 181 495,60 zł (czternaście milionów sto osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy) i nie więcej niż 21.817.685,60 zł (dwadzieścia jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na nie mniej niż 141.814.956 (sto czterdzieści jeden milionów osiemset czternaście tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć) i nie więcej niż 218.176.856 (dwieście osiemnaście milionów sto siedemdziesiąt sześć tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji na okaziciela, z których 1.000.000 (jeden milion) stanowią akcje na okaziciela serii „A”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 29.000.000 (dwadzieścia dziewięć milionów) stanowią akcje na okaziciela serii „B”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) stanowią akcje na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 12.500.000 (dwanaście milionów pięćset tysięcy) stanowią akcje na okaziciela serii „D”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 11.500.000 (jedenaste milionów pięćset tysięcy) stanowią akcje na okaziciela serii „E”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 15.000.000 (piętnaście milionów) stanowią akcje na okaziciela serii „F”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 14.188.980 (czternaście milionów sto osiemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) stanowią akcje na okaziciela serii „G” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 18.399.448 (osiemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści osiem) stanowią akcje na okaziciela serii „H”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, nie mniej niż 32 726 528 (trzydzieści dwa miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) i nie więcej niż 109.088.428 (sto dziewięć milionów osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) stanowią akcje na okaziciela serii „I”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji zwykłych na okaziciela serii I w III kwartale 2008 r.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej

wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywę prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej

osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

SANKCJE ADMINISTRACYJNE ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW UMIESZCZONYCH W DZIALE VIII USTAWY O OBROcie ORAZ ROZDZIALE 7 USTAWY O OFERCIE

Zgodnie z art. 172 ustawy o obrocie na każdego kto dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 39 ust. 2 pkt 4 lit. b lub pkt 8, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 000 zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie. Tej samej karze podlega, kto wchodzi w porozumienie mające na celu dokonanie manipulacji.

Zgodnie z art. 173 ustawy o obrocie na każdego kto dokonuje lub zleca dokonanie stabilizacji ceny instrumentów finansowych z naruszeniem zasad określonych w prospekcie emisyjnym lub z naruszeniem przepisów, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1 (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), Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. Na każdego kto nabywa akcje własne z naruszeniem przepisów, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. Na każdego kto nabywa, nie będąc uprawnionym, akcje spółki prowadzącej rynek giełdowy lub spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy. Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Na każdego kto nie przekazuje informacji, o których mowa w art. 40 (obowiązek informowania o manipulacji), lub przekazuje je z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach. Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Na każdego kto nie przekazuje informacji, o których mowa w art. 161 (obowiązek określonych podmiotów informowania o każdym uzasadnionym podejrzeniu bezprawnego ujawnienia lub wykorzystania informacji poufnej), lub przekazuje je z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach. Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynów określonych powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Na każdego kto sporządza rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów przeznaczone do rozpowszechniania wśród inwestorów lub zajmuje się rozpowszechnianiem takich rekomendacji, z naruszeniem przepisów rozporządzenia, o którym mowa w art. 42 ust. 2 (rozporządzenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych w sprawie określenia rodzajów informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, sposobu sporządzania i rozpowszechniania takich rekomendacji oraz szczegółowe warunki, jakim powinny odpowiadać te rekomendacje, przy uwzględnieniu konieczności zapewnienia ich rzetelnej prezentacji i ujawniania słusznego interesu oraz istnienia konfliktu interesów oraz bezpieczeństwa obrotu na rynku i zapobieżenia naruszeniu interesu jego uczestników), lub też nie zachowuje przy tym należytej staranności lub nie zapewnia rzetelności sporządzanych rekomendacji albo nie ujawnia słusznego interesu, a także konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Zgodnie z art. 96 ustawy o ofercie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub 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, Komisja może:

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

Za rażące naruszenie obowiązków, o których mowa powyżej, Komisja może nakładać na członków zarządu spółki publicznej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego kary pieniężne do wysokości trzykrotnego miesięcznego wynagrodzenia brutto tej osoby, wyliczonego na podstawie wynagrodzenia za ostatnie 3 miesiące przed nałożeniem kary.

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

ODPOWIEDZIALNOŚĆ CYWILNA

Zgodnie z art. 96 ustawy o ofercie publicznej odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną wskutek udostępnienia do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenia informacji, która powinna być zawarta w dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych, dopuszczeniem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych nie będących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ubieganiem się o takie dopuszczenie, a także informacji, o której mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1, ponosi emitent, (...), subemitent usługowy, podmiot udzielający zabezpieczenia, wprowadzający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych nie będących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, jak również osoby, które informację sporządziły lub w jej sporządzaniu brały udział, chyba że ani oni, ani osoby, za które odpowiadają, nie ponoszą winy, z zastrzeżeniem ust. 2.

Osoby sporządzające podsumowanie lub jego tłumaczenie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie lub tłumaczenie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami prospektu emisyjnego. (art. 96 ust. 2).

Odpowiedzialność, o której mowa powyżej, ponoszą również osoby, które wykorzystują w swojej działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi informacje wskazane w tych przepisach, chyba że nieprawdziwość lub przemilczenie informacji nie była i nie mogła być im znana.

Odpowiedzialność osób określonych powyżej jest solidarna i nie można jej ograniczyć lub wyłączyć z góry. Nie wyłącza to możliwości zawarcia umowy określającej wzajemne zobowiązania osób z tytułu tej odpowiedzialności.

Odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną wskutek podania nieprawidłowej informacji lub przemilczenia prawdziwej informacji, o której mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2, ponosi emitent, jak również osoby, które taką informację sporządziły lub w jej sporządzeniu brały udział.

Osoby, na których ciąży odpowiedzialność z powyższych tytułów, powinny przy wykonywaniu swoich obowiązków dołożyć staranności wynikającej z zawodowego charakteru swojej działalności.

4.8.3. OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.4. ROZPORZĄDZENIE RADY (WE) NR 139/2004 Z DNIA 20 STYCZNIA 2004 ROKU W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie

swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia (wezwania) zostały podane w pkt 4.8.2.

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁAŚCIWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

- 3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15%, a od 1 stycznia 2009 roku nie mniej niż 10%, udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3

ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny, spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym

4.11.4. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (...) stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4.12. ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w za-

kresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia **109 088 428** akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcjonariusze Emitenta, którzy będą mieli zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **23 kwietnia 2008 r.** akcje Emitenta, otrzymają prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii I.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy **w dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**). Zapis Dodatkowy może złożyć jedynie osoba, która złożyła Zapis Podstawowy.

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- **6 538 981** akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- **12 763 070** akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- **109 088 428** praw poboru akcji serii I,
- nie mniej niż **32 726 528** i nie więcej niż **109 088 428** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- nie mniej niż **32 726 528** i nie więcej niż **109 088 428** akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

18 kwietnia 2008 r.	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
23 kwietnia 2008 r.	Dzień ustalenia prawa poboru;
nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru	Publikacja Prospektu emisyjnego;
17 lipca 2008 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
17 lipca – 21 lipca 2008 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
30 lipca 2008 r.	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu;
Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych;
30 lipca 2008 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;

31 lipca 2008 r.

Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru). Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przapaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji. W przypadku wydłużenia terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem jednak, że nie będzie aneksowane przesunięcie terminu przydziału wynikające z art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie. W takim przypadku nowy termin przydziału zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

5.1.3. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym mają zapisane prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych. W przypadku podmiotów posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w podmiocie prowadzącym dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym posiadali zaksięgowane akcje na koniec dnia ustalenia prawa poboru lub w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru, tj. w drodze złożenia Zapisu Podstawowego oraz w drodze Zapisów Dodatkowych, przyjmowane będą w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje w punkcie 10.8 część V Prospektu.

Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych Zapisów zarówno Podstawowych jak i Dodatkowych.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, POK przyjmującego zapis i Inwestora.

Wzór formularza zapisu został zamieszczony w pkt 10.6 część V Prospektu.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane, w tym nieprzydzielenia akcji, ponosi Inwestor.

W przypadku niepełnego lub nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu, zapis może zostać uznany za nieważny. Może to nastąpić w szczególności w przypadku: braku podpisu składającego zapis, braku danych umożliwiających jednoznaczne zidentyfikowanie Inwestora, braku danych umożliwiających jednoznaczne określenie wielkości zapisu, zapisu nieczytelnego.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w pkt 5.2.2 część V Prospektu.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach. W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

Osoba dokonująca zapisu powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- osoba fizyczna – dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport);
- osoba prawna – aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej – potwierdzenie faktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli;
- osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej są zobowiązane do przedstawienia odpowiednich dokumentów zaświadczających o uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Aby zapis na Akcje Oferowane był ważny, wymagane jest opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.1.8 część V Prospektu.

5.1.4. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biurowi maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora z podpisem notarialnie poświadczonym lub dokonane w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

5.1.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ LUB MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.2. część V Prospektu. Brak jest minimalnej wielkości Zapisu Podstawowego.

W przypadku Zapisów Dodatkowych składanych w ramach wykonania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych akcji nie jest określona. Zapis Dodatkowy może obejmować maksymalnie **109 088 428** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **109 088 428** sztuk Akcji Oferowanych.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia notowania praw poboru, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta przez Zarząd Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowania praw poboru, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY PRZEWIDZIANE NA WNOSENIE WPŁAT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI

Warunkiem ważnego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje:

- gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile prowadzi obsługę kasową);
- przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis (z adnotacją wpłata na akcje Domu Maklerskiego IDMSA);
- w inny akceptowany przez biuro maklerskie sposób;
- w drodze umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych,
- powyższymi sposobami łącznie, w szczególności możliwe jest opłacenie zapisu częściowo w formie umownego potrącenia wierzytelności pieniężnych, a częściowo innymi formami np. gotówką lub przelewem.

Inwestor ma swobodę w wyborze sposobu płatności za akcje.

Wpłata na Akcje Oferowane, na które Inwestor składa Zapis Podstawowy lub Dodatkowy, musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu. Wpłata na Akcje Oferowane, na które Inwestor składa zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu, musi być uiszczona do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru. Za termin dokonania wpłaty gotówkowej uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do biura przyjmującego zapis z opóźnieniem. Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wnieścia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych.

Opłacenie Akcji przez Inwestorów będących wierzycielami Emitenta może nastąpić w drodze umownego potrącenia dwóch wymagalnych wierzytelności pieniężnych – wierzytelności Inwestora wobec Emitenta z wierzytelnością Emitenta wobec Inwestora o wpłatę wkładu gotówkowego na pokrycie Akcji Oferowanych, powstałej z chwilą złożenia zapisu na Akcje. Umowne potrącenie wierzytelności, zgodnie z którym dojdzie do wzajemnego umorzenia wierzytelności do wysokości co najmniej równej kwocie wpłat na Akcje Oferowane (jakie obejmuje dany Inwestor), oznacza dokonanie wpłaty na Akcje Oferowane. Umowne potrącenia wierzytelności pieniężnych (opłacenie Akcji) winny być dokonane w momencie składania zapisu. Umowne potrącenie następuje zgodnie z art. 14 § 4 KSH. Potwierdzeniem dokonania wpłaty na akcje będzie oświadczenie Inwestora o wyrażeniu zgody na umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności pieniężnych.

W przypadku wierzytelności, od których są naliczane odsetki, łączna wysokość wierzytelności (uwzględniając odsetki naliczone na dzień umownego potrącenia), w dniu w którym dokonane będzie umowne potrącenie, nie może być mniejsza niż kwota jaką każdy z Inwestorów będzie zobowiązany wpłacić na rzecz Emitenta z tytułu opłacenia subskrybowanych Akcji Oferowanych.

Uprawnieni do ww. formy płatności są wszyscy wierzyciele Emitenta, którzy posiadają bezsporne wymagalne na dzień złożenia zapisu wierzytelności wobec Spółki, z zastrzeżeniem, że Zapis Podstawowy mogą złożyć tylko wierzyciele, którzy posiadają prawa poboru akcji serii I, Zapis Dodatkowy tylko wierzyciele, którzy byli akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, natomiast zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu tylko wierzyciele, do których Zarząd wysłał stosowne zaproszenie. Emitent nie sporządził listy uprawnionych do złożenia zapisów wierzycieli. W przypadku zapisów na Akcje (subskrybowanych zarówno w ramach Zapisów Podstawowych jak i Zapisów Dodatkowych) opłacanych w drodze umownego potrącenia wymagalnych wierzytelności Biura Maklerskie przyjmujące tego rodzaju zapisy zobowiązane są do potwierdzenia u Emitenta. (najlepiej każdorazowo w trakcie przyjmowania zapisu) następujących danych:

- tożsamości subskrybenta-wierzyciela;
- wysokości wierzytelności przysługującej mu na dzień składania zapisu.

Powyższe informacje będzie można sprawdzić kontaktując się ze Spółką pod numerem + 48 (12) 397 05 62.

Ze strony Emitenta osobą odpowiedzialną za udzielanie wszelkich informacji w powyższym zakresie będzie Robert Zguda.

W przypadku Akcji subskrybowanych w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, opłacanych w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności Biura Maklerskie zobowiązane są do przygotowania i przesłania do Oferującego (w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w wykonywaniu prawa poboru) **raportu końcowego** z przyjętych zapisów na akcje opłacanych za wierzytelności (wzór w/w raportu znajduje się poniżej). Powyższy raport powinien zostać przesłany faksem na numer: **(0-12) 397 06 01**.

RAPORT KOŃCOWY Z PRZYJĘTYCH ZAPISÓW NA AKCJE SERII I SPÓŁKI DOM MAKLEPSKI IDMSA OPŁACONYCH W DRODZE POTRĄCENIA WZAJEMNYCH WIERZYTELNOŚCI

Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW	Ilość zapisów podstawowych (*)	Liczba akcji objętych zapisami podstawowymi (*)	Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)

Nazwa Biura Maklerskiego wraz z kontem uczestnika w KDPW	Ilość zapisów dodatkowych (*)	Liczba Akcji objętych zapisami dodatkowymi (*)	Wysokość wpłat na obejmowane akcje (*)

(*) dotyczy wyłącznie zapisów na akcje opłaconych w drodze potrącenia wierzytelności

Przesłanie powyższego „raportu końcowego” **nie zwalnia uczestników** z przesłania do KDPW wszystkich raportów wymaganych procedurami przyjętymi przez KDPW, na potrzeby przedmiotowej subskrypcji.

W przypadku Inwestorów obejmujących Akcje w zamian za przysługujące im wierzytelności wobec Emitenta, w razie nieprzydzielenia części lub całości Akcji Oferowanych, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie kwota umownego potrącenia.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w oparciu o przyjęte zapisy, z uwzględnieniem postanowień pkt 5.1.5.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI INFORMACJI O WYNIKACH OFERTY, NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU, BRAKU REJESTRACJI PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ SPOSOBACH ZWROTU WPŁACONYCH KWOT

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki opublikowany został Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej. Ta sama informacja będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, informacja w tej sprawie, ukaże się – w formie, w jakiej został opublikowany Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej – w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - informacja o prawomocnej decyzji sądu ukaże się - w formie, w jakiej został opublikowany Prospekt oraz zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej - w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty nastąpi w sposób wskazany w regulaminie biura maklerskiego przyjmującego zapis. W przypadku braku stosownej regulacji, zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- jako przeksięgowanie kwoty na rachunek inwestycyjny w biurze maklerskim przyjmującym zapis,
- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy (o ile prowadzi ono obsługę kasową),
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny wskazany przez Inwestora i akceptowany przez biuro maklerskie sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii I oferowane są wszystkim inwestorom, zarówno rezydentom jak i nierezydentom, z poniższymi zastrzeżeniami:

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy **w dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**). Zapis Dodatkowy może złożyć jedynie osoba, która złożyła Zapis Podstawowy.

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

5.2.2. ZAMIARY ZNA CZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE

Członkowie Zarządu i znaczący akcjonariusze Grzegorz Leszczyński i Rafał Abratański planują uczestniczyć w publicznej ofercie i objąć ponad 5% Akcji Oferowanych.

Pan Antoni Abratański, Pan Henryk Leszczyński, Pan Jarosław Żołędowski, Pan Piotr Derlatka, Pan Władysław Bogucki oraz spółka Rodan Investments Sp. z o.o. planują uczestniczyć w publicznej ofercie, ale nie planują objąć ponad 5% Akcji Oferowanych.

Pan Łukasz Żuk wraz ze spółką Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. planują wziąć udział w publicznej ofercie i objąć powyżej 5% Akcji Oferowanych.

Pan Jarosław Dziewa nie planuje uczestniczyć w publicznej ofercie.

Znaczący akcjonariusze Marek Falenta i Waldemar Falenta planują uczestniczyć w publicznej ofercie i objąć ponad 5% Akcji Oferowanych. W dniu 25 kwietnia 2008 r. Pan Marek Falenta wysłał do KNF informację o zamiarze przekroczenia 10% głosów na WZ Emitenta w wyniku nabycia 10.903.591 akcji w wykonaniu przysługujących praw poboru oraz dodatkowo 6.541.627 akcji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie otrzymał informacji co do zamiarów pozostałych znaczących akcjonariuszy.

5.2.3. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy z zastrzeżeniem pkt 5.1.5.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem Publicznej Subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożone zapisy.

Jeżeli w wyniku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru lub złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Ww. przepis stanowi, że KDPW zwróci uczestnikom systemu rozliczeniowego KDPW nadpłaty w terminie dwóch dni roboczych od otrzymania od podmiotu obsługującego przydział dokumentu „Lista osób z przydziałem”.

W przypadku, gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Emitent zwraca uwagę, że w takim przypadku dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM, CZY DOPUSZCZALNE JEST ROZPOCZĘCIE OBROTU PRZED DOKONANIEM TEGO ZAWIADOMIENIA

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, przydzielonych każdemu z nich, zostaną wyłożone u pracowników biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu Inwestorom w ciągu następnych dwóch tygodni.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Praw do Akcji (PDA) serii I, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji PDA serii I w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu PDA serii I zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek jednostkowych praw poboru, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi

przez dane biuro maklerskie.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, akcje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych zgodnie ze stanem przypadającym na dzień ostatniego notowania PDA serii I.

Rozpoczęcie obrotu prawami do akcji serii I i Akcjami Oferowanymi nie jest uzależnione od zawiadomienia Inwestora w ww. trybie o liczbie przydzielonych mu i zaksięgowanych papierów wartościowych.

5.3. CENA AKCJI

Cena emisyjna Akcji serii I wynosi 1,10 zł za sztukę.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz podmioty powiązane nie nabywały akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach. Grzegorz Leszczyński nabywał akcje na GPW, natomiast Marek Falenta i Waldemar Falenta obejmowali akcje serii G i H w zamian za aport w postaci akcji spółki Electus S.A. Cena emisyjna akcji serii G wyniosła 7,47 zł, natomiast akcji serii H 16,96 zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest jakichkolwiek ustaleń, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej byłiby uprawnieni do nabycia lub objęcia w przyszłości akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach, aczkolwiek w dniu 30 czerwca 2008 r. ZWZ Emitenta podjęło kierunkową uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki osobom. Do określenia kryteriów dotyczących tych osób i ustalenia ich listy została upoważniona Rada Nadzorcza. Do dnia zatwierdzenia Prospektu lista osób kluczowych dla Spółki nie została sporządzona.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Brak jest podmiotów, które podjęły się plasowania oferty zarówno na zasadzie wiążącego zobowiązania jak i na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”. Brak jest również podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. W związku z powyższym nie przewiduje się prowizji za plasowanie i gwarantowanie.

Koordinatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego oraz art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie prawa poboru są notowane począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru i opublikowaniu prospektu emisyjnego. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji (PDA) serii I, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW PDA serii I oraz akcji serii I. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW S.A. zostały zapisane PDA serii I w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja Akcji Oferowanych na rachunkach prowadzonych w systemie KDPW S.A. nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I przez sąd rejestrowy.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na rynku regulowanym na GPW w II kwartale 2008 roku. Termin notowania Akcji Oferowanych na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej odpowiednio Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA serii I do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW S.A. wniosek o zmianę PDA serii I na akcje serii I oraz na GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Oferowanych w następstwie rejestracji w KDPW.

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu Emitent planuje również wprowadzić do obrotu na GPW niewprowadzone do chwili obecnej akcje serii G i H.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań, prowadzonym przez GPW.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Brak jest papierów wartościowych, które są przedmiotem subskrypcji jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje Oferowane.

6.4. DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Konstrukcja Oferty Akcji Oferowanych nie przewiduje sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały wprowadzone żadne ograniczenia dotyczące sprzedaży akcji jak również nie istnieją umowy zakazu sprzedaży akcji Emitenta.

8. KOSZTY OFERTY

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie akcje serii I, szacowane wpływy pieniężne netto z emisji wyniosą ok. 119 mln zł. Zarząd Emitenta szacuje wysokość kosztów oferty akcji serii I na ok. 1 mln zł.

Zgodnie z postanowieniami MSR 32.37, koszty emisji akcji serii I poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Tabela 9.1. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii I*

Akcje	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji i głosów po emisji 32 726 528 akcji serii I	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji i głosów po emisji 109 088 428 akcji serii I
Seria A	1 000 000	0,71%	1 000 000	0,46%
Seria B	29 000 000	20,45%	29 000 000	13,29%
Seria C	7 500 000	5,29%	7 500 000	3,44%
Seria D	12 500 000	8,81%	12 500 000	5,73%
Seria E	11 500 000	8,11%	11 500 000	5,27%
Seria F	15 000 000	10,58%	15 000 000	6,88%
Seria G	14 188 980	10,01%	14 188 980	6,50%
Seria H	18 399 448	12,97%	18 399 448	8,43%
Seria I	32 726 528	23,08%	109 088 428	50,00%
RAZEM	141 814 956	100,00%	218 176 856	100,00%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie akcje serii I

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMAJ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Tabela 9.2. Struktura akcjonariatu w wyniku emisji Akcji serii I*

Akcje	Aktualnie posiadana liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ	Liczba akcji po publicznej ofercie	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ
Marek Falenta	10 908 357	9,99%	10 908 357	4,99%
Waldemar Falenta	10 903 591	9,99%	10 903 591	4,99%
Grzegorz Leszczyński	9 242 546	8,47%	9 242 546	4,24%
Rafał Abratański	7 848 480	7,19%	7 848 480	3,60%
Fundusze PKO/CREDIT SUISE zarządzane przez PKO TFI S.A.	6 438 911	5,9%	6 438 911	2,95%
BlackRock Group i podmioty zależne	6 261 451	5,74%	6 261 451	2,87%
Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o.	5 962 500 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 7 032 500)	5,47% (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 6,45%)	5 962 500 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 7 032 500)	2,73% (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o. – łącznie: 3,22%)
Pozostali	63 318 954	58,04%	172 407 382	79,02%

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje Oferowane

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego Emitenta. W szczególności, Kancelaria świadczyła usługi doradztwa prawnego przy kwestiach związanych z ofertą publiczną i poszczególnymi jej aspektami, opiniowała projekty uchwał na potrzeby Walnego Zgromadzenia Emitenta, udzielała wyjaśnień i opinii prawnych w zakresie spraw związanych z emisją i obrotem papierami wartościowymi na rynku regulowanym.

Doradca Finansowy

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta. Doradca finansowy brał udział w sporządzaniu fragmentów Prospektu wskazanych w punkcie 1 część IV Prospektu.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie informacji finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o prospekcie, informacje można włączać do prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z aktualną treścią Statutu można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – www.idmsa.pl.

10.6. FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII I DOM MAKLEPSKI IDM S.A.

Numer dowodu subskrypcji

Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres):

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii I Domu Maklerskiego IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Emitowane Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,1 zł każda, przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (adres osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej lub pełnomocnika:
7. Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:
(słownie:)
9. Liczba subskrybowanych Akcji:
(słownie:)
10. Wysokość wpłaty na Akcje: zł
(słownie:)
11. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
12. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku*
☐ gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
☐ przelewem na rachunek: właściciel rachunku
rachunek w nr rachunku
☐ inne:
13. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru:
14. Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych*.
☐ Tak* ☐ Nie*
15. ☐ Zapis Podstawowy* ☐ Zapis dodatkowy* ☐ Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu*

Oświadczenie Inwestora: Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Domu Maklerskiego IDM S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji, jest mi znana treść Statutu Domu Maklerskiego IDM S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do spółki. Zgadam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym oraz na zdeponowanie Akcji serii I na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru (w przypadku Zapisu Podstawowego i Dodatkowego). Nie przydzielenie Akcji lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii I.

Data i podpis Inwestora

Data przyjęcia zapisu
Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole odznaczyć X

Oświadczenie Inwestora**:

Ja niżej podpisany(a), oświadczam, że wyrażam zgodę na umowne potrącenie przysługującej mi wierzytelności wobec DM IDMSA z wierzytelnością DM IDMSA z tytułu wpłat na akcje serii I.

Data i podpis Inwestora

Data przyjęcia zapisu
Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

** Niniejsze oświadczenie podpisuje Inwestor dokonujący opłacenia akcji serii I w drodze umownego potrącenia wierzytelności.

10.7. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje Oferowane, Akcje	109 088 428 akcji zwykłych na okaziciela serii I oferowanych do objęcia na zasadach określonych w Prospekcie
Akcjonariusz	Właściciel Akcji Spółki
Doradca Prawny	Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dywidenda	Udział akcjonariuszy w zysku rocznym spółki akcyjnej, zgodnie z KSH uchwalony przez Walne Zgromadzenie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, DM IDMSA, Dom Maklerski IDMSA, Oferujący	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7
EURO, Euro, EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w wybranych krajach Unii Europejskiej od 1 stycznia 1999 r.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga Wieczysta
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego IDM S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna, Oferta	Publiczna oferta 109 088 428 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
POK, Punkt Obsługi Klienta	Punkty obsługi klientów biur maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane
Prawa do Akcji, PDA	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.
Prawa poboru, PPA	Przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy.
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)

Prospekt, Prospekt emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Domu Maklerskiego IDMSA
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Statut	Statut Domu Maklerskiego IDMSA
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o gwarancji zapłaty za roboty budowlane	Ustawa z dnia 9 lipca 2003 r. o gwarancji zapłaty za roboty budowlane (Dz.U. Nr 180, poz.1758)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 roku, Nr 68, poz. 450 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego IDMSA
Zarząd	Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

10.8 LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(32) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 Maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(34) 321-45-45
13	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(61) 622-18-10
14	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(42) 663-12-30
15	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85 / 3	70-437 Szczecin	(91) 434 51 78
16	DM IDMSA	ul. Świdnicka 18/20 II piętro	50- 068 Wrocław	(71) 341-82-37

WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie emisyjnym DM IDMSA zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
2. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
3. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwszy kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
4. Do raportów bieżących zawierających informacje o zawartych przez Emitenta umowach na przeprowadzenie publicznej lub pierwszej publicznej oferty akcji poniższych spółek, z którymi zapoznać się można na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
 - Hyperion S.A. – raport nr 76/2007 z dnia 26 listopada 2007 r.;
 - mPay S.A. – raport nr 65/2007 z dnia 5 października 2007 r.;
 - Work Serwis S.A. – raport nr 46/2007 z dnia 11 lipca 2007 r.;
 - AutoGuard&Insurance S.A. – raport nr 48/2007 z dnia 17 lipca 2007 r.;
 - Dantex S.A. – raport nr 34/2007 z dnia 25 maja 2007 r.;
 - Hawe S.A. – raport nr 50/2007 z dnia 19 lipca 2007 r.;
 - Hardex S.A. – raport nr 23/2007 z dnia 22 marca 2007 r.;
 - Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – raport nr 66/2006 z dnia 25 września 2006 r.;
 - Passat Stal S.A. – raport nr 71/2007 z dnia 5 listopada 2007 r.;
 - VIP Collection S.A. – raport nr 77/2007 z dnia 29 listopada 2007 r.;
 - Mostostal Zabrze Holding S.A. – raport nr 30/2006 z dnia 11 maja 2006 r.;
5. Do raportu bieżącego nr 32/2007 z dnia 18 maja 2007 r. zawierającego informację o zawartej przez Electus S.A. z SP ZOZ w Pabianicach umowie określającej warunki i zasady długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych, z którym zapoznać się można na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
6. Do raportu bieżącego nr 51/2007 z dnia 6 sierpnia 2007 r. zawierającego informację o zawartej przez Emitenta umowie na przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty obligacji spółki Electus S.A., z którym zapoznać się można na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl
7. Do raportu bieżącego nr 71/2006 z dnia 24 października 2006 r. zawierającego informację o zawartej przez Emitenta umowie na przeprowadzenie publicznej oferty akcji związanej z połączeniem spółek Arksteel S.A. oraz Point Group Sp. z o.o., z którym zapoznać się można na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl.



Dom Maklerski IDMSA

Kraków 31-041, Mały Rynek 7

tel. (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01

biuro.k@idmsa.pl

www.idmsa.pl

INVESTOR RELATIONS
AGENCJA SUPPORT

Agencja Support Sp. z o.o.

Kraków 31-504, ul. Zygmunta Augusta 7/3

tel. (012) 431 25 51, fax: (012) 292 02 26

biuro@agencjasupport.pl

www.agencjasupport.pl