

**Sprawozdanie Zarządu na temat działalności
Domu Maklerskiego
Dom Maklerski IDMSA**

Zarząd:

- 1. Prezes Zarządu : Grzegorz Leszczyński**
- 2. Wiceprezes Zarządu: Rafał Abratański**

Podstawa prawna: par. 95 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

1. Opis działalności wraz z informacją o podstawowych produktach i usługach

Model biznesu Domu Maklerskiego obejmuje następujące dziedziny działalności:

- Usługi brokerskie
- Zarządzanie portfelem
- Usługi w zakresie rynków walutowych
- Dział transakcji:
 - rynek pierwotny
 - operacje kapitałowe
 - rynek niepubliczny

Zgodnie z przyjętą strategią działania, Dom Maklerski kontynuuje aktywność na rynku pierwotnym. W 2005 r. przeprowadził siedem ofert publicznych (Graal S.A., Travelplanet S.A., Tras Tychy S.A., - emisja fuzyjna Comp S.A., Novitus S.A., TETA S.A., Swarzędz Meble S.A.) oraz emisje niepubliczne spółek Laboratorium Kolastyna S.A., 4Fun TV S.A., Tras – Intur S.A. i niepubliczną emisję obligacji zamiennych spółki Hyperion S.A. Trzy projekty nie zostały zrealizowane z przyczyn niezależnych od Domu Maklerskiego. Spółka Matrix.pl S.A. już po uzyskaniu statusu spółki publicznej sprzedała swój sztandarowy produkt Program Symfonia i zrezygnowała z emisji. Spółka Sanvil S.A. po akceptacji prospektu odłożyła plan oferty, z uwagi na wycofanie się kontrahenta z planowanej operacji przejęcia innej spółki. Ceramika Nowa Gala S.A. po akceptacji prospektu przez Urząd Komisji Papierów Wartościowych i Giełd odłożyła plany oferty ponieważ, w opinii Zarządu Spółki giełdowy kurs akcji nie odzwierciedlał wartości spółki.

Dom Maklerski kontynuuje działalność w zakresie zarządzania portfelem papierów wartościowych oraz działalność na rynku wtórnym. Na dzień 31 grudnia 2005 r. prowadził 7517 rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych. Udział Domu Maklerskiego w obrotach giełdy za rok 2005 r. wyniósł: akcje 0,64 %, obligacje 0,45%, kontrakty 1,06%, opcje 2,69 %.

Dom Maklerski wykonuje czynności animatora i sponsora emisji. Na dzień 30 grudnia 2005 r. pełnił funkcję animatora rynku dla szesnastu spółek, animatora emitenta dla trzynastu spółek oraz funkcję sponsora dla dziesięciu spółek.

Ponadto Dom Maklerski prowadzi działalność w zakresie rynku niepublicznego. Obsługuje i prowadzi depozyt dla dziewiętnastu spółek z sektora niepublicznego (stan na dzień 31 grudnia 2005 r.).

W lutym 2006 r. Dom Maklerski rozpoczął świadczenie usług związanych z rynkiem walutowym. W pierwszej kolejności wykonywane są usługi z zakresu zabezpieczania ryzyka kursowego.

2. Istotne zdarzenia, które wystąpiły w roku obrotowym 2005 oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

a) Zrealizowane projekty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Dom Maklerski przeprowadził następujące oferty publiczne:

- Graal S.A.
- Travelplanet S.A.
- Tras Tychy S.A. (emisja fuzyjna)
- Comp S.A.
- Novitus S.A.
- TETA S.A.
- Swarzędz Meble S.A.

Dom Maklerski zrealizował emisje niepubliczne spółek:

- Labolatorium Kolastyna S.A.
- 4FunTV S.A.
- Tras – Intur S.A.
- Hyperion S.A. - niepubliczna emisja obligacji zamiennych spółki

Ponadto Dom Maklerski pełnił rolę podmiotu pośredniczącego w realizacji pierwszego ogłoszonego w dniu 20 grudnia 2005 r. oraz drugiego ogłoszonego w dniu 27 stycznia 2006 r. wezwania spółki Comp S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Novitus S.A.

b) Umowy istotne z punktu widzenia działalności Domu Maklerskiego

- 17 stycznia 2005 r. zawarto ze spółką Zakłady Wyrobów Powlekanych Sanwil w Przemyślu S.A. umowę o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu i przeprowadzenie oferty publicznej akcji.
- 10 marca 2005 r. zawarto ze spółką Comp S.A. umowę o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu i przeprowadzenie oferty publicznej akcji.
- 8 sierpnia 2005 r. zawarto ze spółką Monnari Trade S.A. umowy: o przeprowadzenie niepublicznej emisji akcji spółki oraz o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu oraz przeprowadzenie publicznej oferty akcji.
- 14 września 2005 r. zawarto z BRE Bank S.A. umowę, której przedmiotem było przeprowadzenie przez Dom Maklerski sprzedaży, w drodze publicznej oferty sprzedaży lub w inny sposób, wskazany w umowie, akcji posiadanych przez Bank i wyemitowanych przez Novitus S.A. oraz przeprowadzenie działań mających na celu powodzenie oferty.
- 19 września 2005 r. zawarto ze Spółką z siedzibą w Polsce, umowę o wprowadzenie akcji spółki do publicznego obrotu oraz przeprowadzenie publicznej oferty akcji.
- 27 października 2005 r. zawarto ze Spółką z siedzibą w Polsce umowy dotyczące niepublicznej emisji obligacji oraz pozyskania kapitału w ramach pierwszej publicznej emisji akcji.
- 19 grudnia 2005 r. zawarto z Gino Rossi S.A. umowę dotyczącą przeprowadzenia oferty publicznej akcji.

- 18 stycznia 2006 r. zawarto z Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjnych POL-AQUA S.A. z siedzibą w Piasecznie umowę dotyczącą przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji.
- 1 marca 2006 r. zawarto ze spółką Bankier.pl S.A. umowę o przeprowadzenie publicznej oferty akcji i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

c) Umowy znaczące

- 22 czerwca 2005 r. zawarto ze spółką Swarzędz Meble S.A. umowę o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu oraz przeprowadzenie publicznej oferty akcji.
- 21 lutego 2006 r. Dom Maklerski zawarł z Funduszem Górnośląskim S.A. z siedzibą w Katowicach warunkową umowę sprzedaży akcji spółki Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Zgodnie z postanowieniami, Dom Maklerski nabędzie 140 000 sztuk akcji, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Umowa realizowana będzie w dwóch etapach. Po spełnieniu określonych w umowie warunków, Dom Maklerski nabędzie 105 000 sztuk akcji. W kolejnym etapie, który nastąpi w terminie nie dłuższym niż dwadzieścia cztery miesiące od dnia przejścia własności akcji stanowiących 75 % udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, Dom Maklerski nabędzie pozostałą ilość akcji. Pozostałe informacje dotyczące w/o umowy określone zostały w raporcie bieżącym nr 12/2006.

d) Rozwój sieci POK

Zgodnie z przyjętą strategią działania oraz określonym w prospekcie emisyjnym planem rozwoju Dom Maklerski stworzył następujące Punkty Obsługi Klienta:

- 25 kwietnia 2005 r. – POK Katowice
- 20 lipca 2005 r. – POK Lublin
- 2 listopada 2005 r. – POK Świdnica
- 2 lutego 2006 r. – POK Częstochowa
- 13 marca 2006 r. – POK Poznań

Na dzień przekazania niniejszego raportu, Dom Maklerski posiada czternaście Punktów Obsługi Klienta.

Ponadto, nowo rozpoczęte usługi z zakresu rynków walutowych wykonywane są w wyodrębnionej organizacyjnie jednostce POK – Warszawa.

e) Usługi związane z rynkiem walutowym

W związku z zawarciem na rzecz Domu Maklerskiego umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Palladia Capital Markets Sp. z o.o., Broker rozpoczyna świadczenie usług związanych z rynkiem walutowym. W pierwszej kolejności wykonywane są usługi z zakresu zabezpieczania ryzyka kursowego.

f) Nabycie i zbycie aktywów o znacznej wartości

- W dniu 15 września 2005 r. Dom Maklerski otrzymał informację o dokonanej 14 września 2005 r. rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji imiennych serii B przez spółkę Monnari Trade S.A. z siedzibą w Łodzi. W podwyższonym kapitale Dom Maklerski objął 727 273 akcje Monnari Trade S.A., co dało 6,77 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i 3,5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wartość transakcji wyniosła 4 mln zł.
- W dniu 28 listopada 2005 r. Dom Maklerski otrzymał informację o dokonanej rejestracji przez sąd zmiany ilości i wartości nominalnej akcji spółki Swarzędz Meble S.A. W związku z tym Dom Maklerski uzyskał prawo głosu do 7 898 775 sztuk akcji nowej emisji, co dało 11,9 % udziału w kapitale zakładowym w/w spółki. Wartość transakcji wyniosła 5,1 mln zł.
- W wyniku transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A w dniach 9 - 13 grudnia 2005 r. Dom Maklerski sprzedał 4 622 935 sztuk akcji spółki Swarzędz Meble S.A. Po przeprowadzonych transakcjach, Dom Maklerski zmniejszył swój udział i posiada mniej niż 5 % udziału w kapitale zakładowym w/w spółki.

g) Emisja Akcji serii F i wprowadzenie akcji Domu Maklerskiego do publicznego obrotu

- Uchwała Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego

Uchwałą z dnia 22 kwietnia 2005 r. Walne Zgromadzenie podwyższyło kapitał zakładowy spółki w drodze nowej emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru.

Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii F miało na celu pozyskanie kapitału. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru, wyłączenie umożliwiło pozyskanie nowych inwestorów, akumulację kapitału w spółce, wzrost wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Przedmiotem podwyższenia była emisja od 750 000 do 1 500 000 sztuk akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł. Wszystkie akcje nowej emisji serii F są akcjami na okaziciela i w lipcu 2005 r. zostały zaoferowane inwestorom w drodze publicznej subskrypcji. Cena emisyjna wynosiła 12 zł. Publiczna subskrypcja akcji doszła do skutku. Objęto 1 500 000 sztuk akcji serii F.

W procesie wprowadzania akcji do publicznego obrotu, Dom Maklerski sporządzał część prospektu oraz pełnił funkcję oferującego.

- Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu

Uchwałą z dnia 22 kwietnia 2005 r. Walne Zgromadzenie postanowiło o wprowadzeniu do publicznego obrotu wszystkich akcji spółki tj. akcji serii A, B, C, D, E, F.

- Dopuszczenie akcji Domu Maklerskiego do publicznego obrotu

Decyzją Nr DIF/E/4110/46/59/2005 z dnia 14 czerwca 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu akcje Domu Maklerskiego serii A, B, C, D, E, F.

- Dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji Domu Maklerskiego

Dnia 21 lipca 2005 r. postanowieniem Uchwały nr 248/2005 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje serii A, B, C, D, E, F oraz prawa do akcji serii F.

- Publiczna subskrypcja akcji serii F

W dniach 20-25 lipca 2005 r. miała miejsce publiczna subskrypcja akcji serii F. Subskrypcją objętych było 1 500 000 akcji. W procesie book – buildingu cenę emisyjną ustalono w wysokości 12 zł, przy zaproponowanych przez Zarząd widełkach w przedziale 11-13 zł.

Po przeprowadzonym procesie book-buildingu dokonano przesunięć pomiędzy transzami. Zebrane deklaracje book-building wskazywały na znaczne zapotrzebowanie na akcje ze strony inwestorów instytucjonalnych. Dom Maklerski, dążąc do zbudowania stabilnego, długoterminowego składu akcjonariatu, a przede wszystkim chcąc równomiernie zaspokoić popyt w obu transzach, podjął decyzję o przesunięciu 200 000 akcji z transzy otwartej do transzy inwestorów instytucjonalnych. Po przesunięciu transza inwestorów instytucjonalnych liczyła 1 200 000 akcji, a transza otwarta 300 000 akcji.

Stopa redukcji w transzy otwartej wyniosła 70.87 % (bez book – buildingu), 41.74 % (z book – buildingiem).

Liczba papierów, na które złożono zapisy: wyniosła 1 922 987. Przydział akcji miał miejsce 25 lipca 2005 r. W transzy otwartej przydzielono akcje 221 osobom, natomiast w transzy instytucjonalnej 31 osobom.

Wartość oferty wyniosła 18 mln zł.

- Wprowadzenie do obrotu giełdowego praw do akcji serii F

Uchwałą nr 254/2005 z dnia 26 lipca Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F. Pierwsze notowanie praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F odbyło się na sesji giełdowej w dniu 27 lipca 2005 r.

- Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 4 sierpnia 2005 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 7 650 000 zł i dzieli się na 7 650 000 akcji. Ogólna liczba głosów po podwyższeniu kapitału wynosi 7 650 000 głosów.

- Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii F

Uchwałą nr 293/2005 z dnia 22 sierpnia 2005 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczył na 24 sierpnia 2005 r. dzień ostatniego notowania 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F. Uchwałą nr 294/2005 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Pierwsze notowanie akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 25 sierpnia 2005 r.

- Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii A, B, C, D

Uchwałą nr 308/2005 z dnia 7 września 2005 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. postanowił wprowadzić z dniem 14 września 2005 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 5 000 000 akcji serii A, B, C, D pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rejestracji zamiany powyższych akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela oraz ich asymilacji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Rejestracja zamiany akcji nastąpiła w dniu 13 września 2005 r. natomiast asymilacja w dniu 14 września 2005 r.

h) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 31 stycznia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Celem zwołanego Zgromadzenia była zmiana Statutu Spółki w zakresie m.in. określenia przedmiotu działalności spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności oraz zmiany nazwy Spółki. Treść podjętych uchwał została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 10/2006.

i) Prognoza wyników

Prognozy Zarządu Domu Maklerskiego, zamieszczone w prospekcie emisyjnym, zakładały osiągnięcie w 2005 r. zysku ok. 8 mln zł. W raporcie bieżącym nr 48/2005 z dnia 20 grudnia 2005 r., Zarząd dokonał korekty prognozy, podnosząc ją do 9,2 mln zł zysku netto. Na realizację wyniku finansowego wpływ miały efekty w obszarze działalności brokerskiej i zarządzania aktywami, zrealizowane bądź będące w trakcie realizacji projekty pozyskiwania kapitału dla spółek w trybie ofert publicznych oraz konsekwentnie realizowana strategia działania. Przedstawiona w w/o raporcie prognoza została zrealizowana, a nawet przekoczona. Według wyników przedstawionych w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2005 r. zysk wyniósł 9,53 mln zł netto. Natomiast, wedle ostatecznych wyników, ustalonych po przeprowadzonym badaniu sprawozdania finansowego, zysk spółki wyniósł 9,577 mln zł netto. Działalność podmiotu zależnego od Domu Maklerskiego IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. nie jest objęta konsolidacją sprawozdania finansowego, z powodu nieistotności, a w konsekwencji nieprzydatności informacji dotyczących jej stanu dla odbiorców (na podstawie tzw. Założeń Konceptyjnych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.). Zysk wypracowany przez IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. wyniósł 169 tys. zł netto. W związku z planowanym poszerzeniem działalności, od 2006 r. Dom Maklerski sporządzać będzie skonsolidowane sprawozdania finansowe.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczących wpływ na działalność Domu Maklerskiego

Wybrane dane finansowe:

	Stan na 31 grudnia 2005 r. w tys. zł.	Stan na 31 grudnia 2004 r. w tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	21 432	13 688
Zysk z działalności operacyjnej	10 032	5 182
Zysk netto	9 577	5 550
Aktywa – wybrane pozycje		
I. Środki pieniężne i inne aktywa w tym, Środki pieniężne i inne aktywa Klientów	60 121	28 121
II. Należności krótkoterminowe	53 877	25 616
III. Instrumenty finansowe (w tym przeznaczone do obrotu, utrzymywane do upływu terminu zapadalności, dostępne do sprzedaży)	6 603	2 492
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27 029	10 519
V. Należności długoterminowe	79	68
VI. Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
VII. Wartości niematerialne i prawne	0	0
VIII. Rzeczowe aktywa trwałe	993	865
IX. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 215	1 262
200	31	
Pasywa – wybrane pozycje		
I. Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań wobec Klientów z tytułu prowadzonych rachunków	2 196	4 348
II. Zobowiązania długoterminowe	85	187
III. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	24	279
IV. Rezerwy na zobowiązania	581	532
V. Zobowiązania podporządkowane	0	0
Kapitał własny	38 765	12 320

Czynniki mające wpływ na działalność Domu Maklerskiego oraz na osiągnięty wynik finansowy zostały określone w pkt. 2 powyżej. Natomiast w 2005 r. nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym.

4. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym

Czynnikiem o szczególnym znaczeniu dla działalności Domu Maklerskiego jest koniunktura na rynku kapitałowym, w tym w szczególności na rynku giełdowym. Wpływ koniunktury na działalność Domu Maklerskiego określony został w pkt. 5 poniżej.

W perspektywie co najmniej kolejnego roku, Dom Maklerski planuje kontynuować przyjętą na rok 2005 r. strategię działania i politykę rozwoju polegającą na:

- Koncentracji na rozwoju usług w zakresie rynku pierwotnego,
- Rozbudowie sieci punktów sprzedaży,
- Nacisku na informatyzację spółki i nowe technologie,
- Rozwoju nowych produktów i usług oferowanych Klientom Domu Maklerskiego
- Akwizycji podmiotów zewnętrznych (W związku z warunkową umową sprzedaży na rzecz Domu Maklerskiego akcji Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Dom Maklerski zamierza nabyć akcje stanowiące 100% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.)

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Przychody Domu Maklerskiego z tytułu prowizji od transakcji na rynku wtórnym są cykliczne, choć nie podlegają typowej sezonowości w skali roku. Cykliczność przychodów związana jest z koniunkturą giełdową i średnim poziomem obrotów na rynku wtórnym. Przychody Domu Maklerskiego ulegają ciągłej dywersyfikacji. Udział wartości prowizji z rynku wtórnego w strukturze przychodów, pomimo rozwoju sieci POK-ów maleje i będzie malał w związku z rozpoczęciem świadczenia usług pośrednictwa na rynku walutowym i rynkach zagranicznych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury giełdowej wiąże się z ryzykiem czasowego osiągnięcia przez Dom Maklerski gorszych wyników finansowych z tytułu inwestycji własnych. Zwrócić jednak trzeba uwagę, iż Dom Maklerski, jako podmiot działający na rynku od wielu lat, jest na tego rodzaju wahania koniunktury dobrze przygotowany. Dobrze dostosowany został w szczególności model biznesu, umożliwiający ponoszenie stosunkowo niewielkich kosztów stałych.

W stosunku do 2004 r., w roku 2005 wzrosło znaczenie inwestorów indywidualnych w strukturze obrotów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zjawisko to nasiliło się w szczególności w czwartym kwartale 2005 r. Klienci indywidualni stanowią istotną część przychodów Domu Maklerskiego z tytułu prowizji na rynku wtórnym.

Wysokim potencjałem wzrostu wciąż cechują się spółki średniej kapitalizacji. Rekordowe historyczne notowania indeksów na początku roku 2006 znajdują

uzasadnienie do kontynuacji dalszych wzrostów dzięki względnie korzystnym relacjom przeciętnych wskaźników P/E (cena/zysk) do spadającego poziomu inflacji.

Wzrosty podstawowych indeksów GPW.

	2004.12.31	2005.12.30	zm [%]
WIG	26 636,19	35 600,79	+ 33,7%
WIG20	1 960,57	2 654,95	+ 35,4%
MIDWIG	1 730,10	2 207,74	+ 27,6%

W roku 2006 ilość dużych ofert prywatyzacyjnych Skarbu Państwa może zmaleć. Tendencja ta wystąpiła już w 2005 r. Ponadto dalszy wzrost obrotów i wycen rynkowych spółek giełdowych może doprowadzić do większej liczby ofert typu IPO o relatywnie wyższej atrakcyjności.

Przeprowadzone w poprzednich latach przez Dom Maklerski oferty typu PRE-IPO dla spółek prywatnych zwiększają prawdopodobieństwo osiągnięcia przychodów z tytułu wprowadzania i oferowania akcji podczas pierwszych publicznych emisji akcji w 2006 roku.

6. Umowy istotne dla działalności Domu Maklerskiego, w tym znane Domowi Maklerskiemu umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy istotne z punktu widzenia działalności Domu Maklerskiego zostały opisane w pkt. 2b powyżej. Dom Maklerski nie posiada informacji o ewentualnym zawarciu w/o umów pomiędzy akcjonariuszami.

7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych po za grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, miało miejsce nabycie przez Dom Maklerski aktywów o znacznej wartości w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Przedmiotem transakcji, opisanych w pkt. 2 f, powyżej były akcje spółki Monnari Trade S.A. oraz spółki Swarzędz Meble S.A. Inwestycje te były finansowane ze środków własnych spółki.

Ponadto w raporcie bieżącym nr 12/2006 poinformowano, iż Dom Maklerski zawarł z Funduszem Górnośląskim S.A. warunkową umowę sprzedaży akcji Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem umowy są akcje stanowiące 100 % udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. Nabycie akcji finansowane będzie ze środków własnych Spółki.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Dom Maklerski nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyłaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.

9. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miało miejsca zaciągnięcie kredytu, pożyczki, udzielenie poręczenia i gwarancji.

W 2005 r. nie miało miejsca udzielenie pożyczki, poręczenia, gwarancji.

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji serii F

W dniach 20-25 lipca 2005 r. miała miejsce publiczna subskrypcja akcji Domu Maklerskiego (seria F). Subskrypcja doszła do skutku, objęto 1 500 000 sztuk akcji. Wartość oferty wyniosła 18 mln zł.

Zgodnie z założeniami zawartymi w prospekcie emisyjnym, środki pozyskane z emisji przeznaczono na realizację następujących celów:

- Rozwój sieci POK. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Dom Maklerski systematycznie rozbudowywał sieć punktów sprzedaży. Otworzono pięć nowych Punktów Obsługi Klienta.
- Inwestycje w najnowsze technologie i informatyzacja spółki
- Powiększenie kapitału obrotowego

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

Prognozy Zarządu Domu Maklerskiego, zamieszczone w prospekcie emisyjnym, zakładały osiągnięcie w 2005 r. zysku ok. 8 mln zł. W raporcie bieżącym nr 48/2005 z dnia 20 grudnia 2005 r., Zarząd dokonał korekty prognozy, podnosząc ją do 9,2 mln zł zysku netto. Na realizację wyniku finansowego wpływ miały efekty w obszarze działalności brokerskiej i zarządzania aktywami, zrealizowane bądź będące w trakcie realizacji projekty pozyskiwania kapitału dla spółek w trybie ofert publicznych oraz konsekwentnie realizowana strategia działania. Przedstawiona w w/o raporcie skorygowana prognoza wyników została zrealizowana, a nawet przekroczone. Według

wstępnych wyników rocznych, zysk netto ukształtował się na poziomie 9,53 mln zł. netto. Prezentowany w rocznym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta zysk wynosi 9,577 mln zł. netto.

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

Ponad 90% kapitałów własnych Domu Maklerskiego stanowią aktywa o wysokim stopniu płynności. Tak duży udział aktywów o znacznej płynności daje gwarancję zachowania pełnej płynności finansowej. Wysoka płynność daje rękojmię wywiązywania się przez Dom Maklerski z zaciągniętych zobowiązań.

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

Dom Maklerski spełnia wszystkie wymogi kapitałowe określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 27 maja 2003 r. (w sprawie określenia wielkości środków własnych domu maklerskiego w zależności od rozmiarów wykonywanej działalności oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do środków własnych). Minimalny, wymagany przepisami prawa poziom współczynnika wypłacalności i stopy bezpieczeństwa wynosi 8%. Na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił 54%. Ponadto tzw. bieżący poziom zaangażowania może wzrosnąć o 230 % i dopiero wówczas osiągnąłby poziom maksymalny. Dom Maklerski spełnia także wymogi kapitałowe określone w § 3 w/o Rozporządzenia. Bezpieczeństwo finansowe zapewnione przez wysokość środków własnych, zaangażowanie klientów i inwestycje własne pozwalają w razie potrzeby na szersze wykorzystanie kapitału zewnętrznego do finansowania bieżącej działalności lub inwestycji własnych. Dom Maklerski na podstawie umowy sprzedaży akcji Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zamierza nabyć 140 000 sztuk akcji Towarzystwa. Transakcja finansowana będzie ze środków własnych Spółki.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego i jego grupą kapitałową

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego i jego grupą kapitałową.

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Domu Maklerskiego, w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W 2005 r. skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na podstawie § 29 Statutu Domu Maklerskiego, w związku z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W ciągu ostatniego roku obrotowego zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia nie uległy zmianie.

W składzie Rady Nadzorczej wystąpiła następująca zmiana. Po rezygnacji Jerzego Reya, Walne Zgromadzenie w dniu 22 kwietnia 2005 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Pawła Kwiatkowskiego.

W zakresie udzielanej prokury wystąpiły następujące zmiany:

- 2 listopada 2005 r. uchwałą Zarządu została odwołana z funkcji prokurenta Spółki Pani Joanna Ciećkiewicz.
- 2 listopada 2005 r. uchwałą Zarządu, zostało powierzone Panu Ludwikowi Skoneckiemu pełnienie funkcji prokurenta Spółki.
- Uchwałą Zarządu z dnia 20 grudnia 2005 r. został odwołany z funkcji prokurenta Spółki Pan Jacek Tyszko.
- Uchwałą Zarządu z dnia 20 grudnia 2005 r. zostało powierzone pełnienie funkcji prokurenta Panu Tadeuszowi Dariuszowi Warelukowi.

Wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, skład organów Domu Maklerskiego przedstawia się następująco:

Zarząd:

- Prezes Zarządu: Grzegorz Leszczyński
- Wiceprezes Zarządu: Rafał Abratański

Rada Nadzorcza:

- Zenon Pietrzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Antoni Abratański
- Władysław Bogucki
- Adam Konopka
- Henryk Leszczyński
- Piotr Kukowski
- Łukasz Żuk

Prokurenci:

- Piotr Derlatka
- Ludwik Skonecki
- Tadeusz Dariusz Wareluk

16. Wszelkie umowy zawarte między Domem Maklerskim a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Domu Maklerskiego przez przejęcie

W 2005 r. nie zawierano umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji Członków Zarządu, zwolnienia bez ważnej przyczyny albo odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Domu Maklerskiego z innym podmiotem.

17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Domu Maklerskiego, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku;

W 2005 r. osobom zarządzającym i nadzorującym wypłacono wynagrodzenie w następującej wysokości:

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu	323 327,88 zł
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu	231 992,24 zł
Joanna Ciećkiewicz	Prokurent	20 292,23 zł
Piotr Derlatka	Prokurent	23 015,00 zł
Ludwik Skonecki	Prokurent	20 050,00 zł
Tadeusz Wareluk	Prokurent	62 778,00 zł
Jacek Tyszko	Prokurent	36 472,77 zł
Antoni Abratański	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł
Adam Konopka	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł
Paweł Kwiatkowski	Członek Rady Nadzorczej	6 000,00 zł
Henryk Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł
Zenon Pietrzak	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł
Jerzy Rey	Członek Rady Nadzorczej	2 000,00 zł
Łukasz Żuk	Członek Rady Nadzorczej	8 000,00 zł

W pierwszym półroczu 2005 r. wypłacono Członkom Zarządu premię za 2004 r. w następującej wysokości:

- Grzegorz Leszczyński - 172 522,00 zł brutto,
- Rafał Abratański - 171 632,00 zł brutto.

Na wypłatę premii została utworzona rezerwa obejmująca 80 % wszystkich kosztów spółki związanych z jej wypłatą. Powstała rezerwa obciążała koszty roku 2004.

Ponadto, w grudniu 2005 r. wypłacono Członkom Zarządu premię za rok 2005 w następującej wysokości:

- Grzegorz Leszczyński - 207 619,00 zł brutto,
- Rafał Abratański - 155 715,00 zł brutto.

Koszty związane z premią obciążyły wynik finansowy za 2005 r.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym
Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu	1 083 152	14,1%
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu	959 854	12,5%
Łukasz Żuk	Członek Rady Nadzorczej	305 000	3,9%
Henryk Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	123 357	1,6%
Antoni Abratański	Członek Rady Nadzorczej	60 000	0,78%
Piotr Derlatka	Prokurent	15 000	0,19%
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	10 000	0,13%
Ludwik Skonecki	Prokurent	5000	0,06%
Tadeusz Wareluk	Prokurent	5000	0,06%

Na dzień przekazania niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Domu Maklerskiego wynosi 7 650 000 zł i dzieli się na 7 650 000 sztuk akcji. Wartość nominalna akcji wynosi 1 zł. Osoby zarządzające i nadzorujące Domu Maklerskiego nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Domu Maklerskiego.

19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Domu Maklerskiego, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Leszczyński Grzegorz	1 083 152	14,1 %	1 083 152	14,1 %
Abratański Rafał	959 854	12,5 %	959 854	12,5 %
Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o.	596 250 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycji i Zarządzania sp. z o.o. – łącznie: 901 250)	7,8 % (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycji i Zarządzania sp. z o.o. – łącznie: 11,8 %)	596 250	7,8 %
Rodan Investment Sp. z o.o.	499 160 (Władysław Bogucki będący podmiotem dominującym w stosunku do Rodan Investment Sp. z o.o. – łącznie 509 160)	6,5 % (Władysław Bogucki będący podmiotem dominującym w stosunku do Rodan Investment Sp. z o.o. – łącznie 6,6 %)	499 160	6,5 %

20. Informacje o znanych Domowi Maklerskiemu umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Domowi Maklerskiemu nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

W kapitale zakładowym nie występują akcje, z których wynikałyby szczególne uprawnienia kontrolne w stosunku do Domu Maklerskiego.

22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2005 r. nie funkcjonował w Domu Maklerskim program motywacyjny skierowany do pracowników. Jedyne taki, przeprowadzony został w 2004 r. Na mocy powyższego programu, pracownicy objęli akcje serii E Domu Maklerskiego. Celem programu było umocnienie relacji pomiędzy pracownikami a Domem Maklerskim. Zgodnie z umową ograniczenia zbywalności akcji, rozporządzenie tzw. akcjami pracowniczymi ograniczone jest w okresie czasu określonym w tejże umowie.

23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Domu Maklerskiego

Akcje serii E skierowane do pracowników Domu Maklerskiego w ramach tzw. programu motywacyjnego, podlegają ograniczeniom w zakresie rozporządzania na zasadach określonych w umowie ograniczenia zbywalności akcji. Program motywacyjny został zamknięty w 2004 r.

24. Informację o:

a) dacie zawarcia przez Dom Maklerski umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Dom Maklerski, w dniu 29 lipca 2005 r. zawarł z Mazars&Gerard Audyt sp. z o.o. umowę dokonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 r. i za rok kończący się w tym dniu.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania wynosi 40 000 zł netto.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,

Wynagrodzenie z tytułu szkolenia w zakresie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wynosi 10 000 zł netto.

d) informacje określone w lit. b i c dla poprzedniego roku obrotowego.

W poprzednim roku obrotowym, sprawozdanie finansowe Domu Maklerskiego badane było przez innego niż w/o audytora.

25. Informacja o stosowaniu Kodeksu Dobrych Praktyk

W lipcu 2005 r. Dom Maklerski podał do publicznej wiadomości oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Publicznych”. Zgodnie z deklaracjami z oferty publicznej, Walne Zgromadzenie mające powołać do Rady Nadzorczej przedstawiciela instytucji finansowych, miało również zmienić Statut pod kątem Kodeksu Dobrych Praktyk. Zwołane na dzień 31 stycznia 2006 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego, uchwaliło w/o zmiany w Statucie, mające na celu uwzględnienie Zasad Kodeksu Dobrych Praktyk. Uchwalono także Regulamin Walnego Zgromadzenia, którego treść pozostaje w zgodzie z zasadami Kodeksu. Treść uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 10/2006 z dnia 31 stycznia 2006 r. Niezwłocznie po rejestracji przez sąd zmian w statucie, Dom Maklerski przekaże do publicznej wiadomości aktualne oświadczenie w zakresie przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego.

Informacje wymagane na podstawie art. 49 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.

26. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Domu Maklerskiego, jakie nastąpiły w roku obrotowym, oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Domu Maklerskiego określone zostały w pkt. 2 powyżej.

27. Przewidywany rozwój jednostki

Opis perspektyw rozwoju Domu Maklerskiego został nakreślony w pkt. 4 powyżej.

28. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Czynniki ryzyka i zagrożeń określone zostały w pkt. 5 powyżej

29. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Dom Maklerski nie prowadzi działalności badawczej. Natomiast osiągnięcia w dziedzinie rozwoju zostały opisane w pkt 2 powyżej. Dom Maklerski koncentruje uwagę w szczególności na aktywności w zakresie rynku pierwotnego, rozwoju sieci Punktów Obsługi Klienta oraz poszerzaniu przedmiotu działalności. W lutym rozpoczęto wykonywanie działalności na rynku walutowym od usługi zabezpieczania ryzyka kursowego. Strategia działania przyjęta na rok 2006 zakłada dalszy rozwój i poszerzanie zakresu oferowanych usług.

30. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wpływ na wynik finansowy Domu Maklerskiego miały wydarzenia określone w pkt. 2 powyżej, a w szczególności działalność w zakresie rynku pierwotnego tj. przeprowadzone oferty publiczne i niepubliczne. Broker pełnił rolę podmiotu pośredniczącego w realizacji wezwania spółki Comp S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Novitus S.A. W roku 2006 Dom Maklerski będzie kontynuował

przyjętą strategię działania w zakresie rynku pierwotnego. Zawarto umowy m.in. z Monnari Trade S.A, Hyperion S.A., POL-AQUA S.A., Bankier.pl S.A., które realizowane będą w 2006 r.

Dom Maklerski obok dotychczas oferowanych usług (w zakresie rynku wtórnego, zarządzania aktywami, rynek niepubliczny), w 2006 r. rozszerza zakres prowadzonej działalności. W lutym rozpoczęto wykonywanie usług związanych z rynkiem walutowym. Ponadto przyjęta na 2006 r. strategia działania zakłada dalszy rozwój sieci POK, informatyzację spółki oraz wejście w nowe obszary działalności. Wymienione czynniki będą mieć wpływ na wynik finansowy za rok 2006. Prognozy Zarządu co do wyniku za rok 2006 zaprezentowane zostaną w raporcie bieżącym w marcu 2006 r.

31. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka zmiany ceny, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływu środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

W Domu Maklerskim nie występuje ryzyko walutowe oraz istotne zakłócenia przepływu środków pieniężnych.

Zgodnie z wymogami sprawozdawczości finansowej MRF - 01, oblicza się na koniec każdego miesiąca:

- ryzyko szczególne cen instrumentów kapitałowych
- ryzyko ogólne cen instrumentów kapitałowych
- ryzyko kontrahenta
- ryzyko kredytowe
- ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych

Na dzień 31 grudnia 2005 r. ryzyko szczególne cen wynosi 1 510 tys. zł, ryzyko ogólne cen instrumentów kapitałowych 1 510 tys. zł, ryzyko kontrahenta wynosi 1 399 tys. zł, a ryzyko kredytowe wynosi 727 tys. zł, a ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych wynosi 233 tys. zł.

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Wyszczególnienie	2005	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	1,50	1,36	1,52	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej	1,50	1,36	1,52	1,15
Wskaźnik natychmiastowy	1,38	0,91	0,97	0,94

- Wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
- Wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych
- Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźniki płynności utrzymują się na wysokim poziomie, co gwarantuje zdolność Domu Maklerskiego do regulowania podjętych zobowiązań.

b) celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Narażenie na ryzyko jest nierozzerwalnie związane z aktywnością na rynkach finansowych i stanowi fundamentalny czynnik wpływający na zachowanie uczestników rynku, a w szczególności instytucji finansowych. Ogromna część decyzji finansowych zapada dziś przy uwzględnieniu generowanego przy tej okazji ryzyka. Pomiar, analiza, kontrola i zarządzanie ryzykiem wymaga zastosowania szerokiego spektrum metod i zaawansowanych narzędzi matematycznych. Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem finansowym w jednostce jest ograniczenie do minimum ryzyk mogących mieć istotny wpływ na funkcjonowanie jednostki jak również na przyszłe przepływy pieniężne. Na poziomie strategicznym, za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami, odpowiedzialny jest Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych. Wyniki pomiarów ryzyka są regularnie raportowane w ramach sprawozdawczości miesięcznej MRF -01 zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 27 maja 2003 roku w sprawie określenia wielkości środków własnych domu maklerskiego w zależności od rozmiarów wykonywanej działalności oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do środków własnych (Dz. U. 109, poz. 1032).

W spółce nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub wysoce prawdopodobne planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które można zakwalifikować do pozycji wymagających zabezpieczenia.

32. Nabycie akcji własnych

W 2005 r. Dom Maklerski nie nabył akcji własnych.

33. Sytuacja kadrowa

Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2005 r. – 103 osoby

