

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
Domu Maklerskiego IDMSA
w I półroczu 2007 roku**

Zarząd:

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

Podstawa prawna: par. 94 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

1. Opis działalności podmiotów tworzących Grupę Kapitałową DM IDMSA wraz z informacją o podstawowych produktach i usługach

Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna tworzą obecnie następujące podmioty:

- Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7,
- Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych z siedzibą w Warszawie – DM IDMSA posiada 105.000 sztuk akcji IDEA TFI S.A., co stanowi 75% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – DM IDMSA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu,
- Electus S.A. z siedzibą w Lubinie – DM IDMSA posiada 4.729.989 (cztery miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji spółki Electus S.A., co stanowi 50,05 % kapitału zakładowego spółki Electus S.A. i udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A.,
- Electus Hipoteczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – DM IDMSA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu. W dniu 17 września 2007 r. pomiędzy DM IDMSA a Electus S.A. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o., a w dniu 28 września 2007 r. umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów, na mocy której DM IDMSA nabył 100% udziałów w w/w Spółce. Szczegółowe informacje zostały podane poniżej.

Dom Maklerski IDMSA pośrednio kontroluje następujące podmioty:

- Żak System Sp. z o.o. siedzibą w Krakowie.

Konsolidacją objęte są wszystkie podmioty zależne.

Dom Maklerski IDMSA jest niezależnym, niebankowym, dynamicznie rozwijającym się biurem maklerskim. Spółka, funkcjonująca na rynku od 14 lat, jest pierwszym w Polsce brokerem, którego akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Oferta DM IDMSA obejmuje pośrednictwo w obrocie papierami wartościowymi, zarządzanie aktywami oraz usługi z zakresu corporate finance.

DM IDMSA specjalizuje się w usługach korporacyjnych takich jak:

- operacje przekształceniowe,
- fuzje,
- przejęcia,
- transakcje na rynku niepublicznym,
- usługi w zakresie emisji papierów wartościowych, w tym przeprowadzania ofert publicznych.

DM IDMSA jest jednym z wiodących biur maklerskich w obszarze rynku pierwotnego. W I półroczu 2007 r. przeprowadził 9 ofert publicznych, w tym 4 IPO i 5 SPO, a po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia przekazania niniejszego raportu kolejne 6 ofert, w tym 3 IPO i 3 SPO.

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

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej DM IDMSA został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

Dom Maklerski wykonuje czynności animatora i sponsora emisji. Na dzień 30 czerwca 2007 r. pełnił funkcję animatora rynku dla 23 spółek, animatora emitenta dla 22 spółek, animatora rynku na 3 instrumentach finansowych (kontrakty terminowe na WIG20, kontrakty terminowe na akcje BZWBK) oraz funkcję sponsora dla 5 spółek.

Ponadto Dom Maklerski prowadzi działalność w zakresie rynku niepublicznego. Obsługuje i prowadzi depozyt dla 30 spółek z sektora niepublicznego (stan na dzień 30 czerwca 2007 r.).

W okresie sprawozdawczym DM IDMSA, zgodnie z przyjętą strategią działania, zawarł kolejne określone w pkt. 2 lit b) poniżej, umowy w zakresie pozyskania kapitału dla spółek, których realizacja zaplanowana jest na kolejne okresy sprawozdawcze.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. prowadzi działalność doradczą. Jedynym udziałowcem Spółki jest Dom Maklerski IDMSA.

Spółka prowadzi działalność od stycznia 2004 roku.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000,00 zł i dzieli się na 4.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Udziałowcy:

Dom Maklerski IDMSA - 4.000 udziałów (100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów).

Skład Zarządu został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Idea TFI S.A.) jest licencjonowaną przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd instytucją finansową, której celem jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Od dnia 10 lipca 2006 roku głównym udziałowcem Idea TFI S.A. jest Dom Maklerski IDMSA (75%).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.000.000 zł (czternaście milionów złotych) i dzieli się na 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) akcji imiennych, o wartości nominalnej po 100 zł (sto złotych) każda, w tym:

- a) 60 000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji serii „A”,
- b) 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii „B”,
- c) 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii „C”.

Akcjonariat Idea TFI S.A. przedstawia się następująco:

1. DM IDMSA – 105.000 sztuk akcji (75% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów),
2. Fundusz Górnolaski S.A. – 35.000 sztuk akcji (25% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów).

Fundusze oferowane przez Idea TFI S.A. kierowane są do Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Obecnie Towarzystwo zarządza pięcioma otwartymi funduszami inwestycyjnymi dostosowanymi do indywidualnych potrzeb Inwestorów zarówno pod względem oczekiwanej stopy zwrotu jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. W ofercie Towarzystwa znajdują się fundusz rynku pieniężnego, fundusz obligacji, fundusz stabilnego wzrostu a także fundusz akcyjny.

Fundusze oferowane przez Idea TFI S.A.:

- Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (po dniu 30 stycznia 2007 r. nazwa została zmieniona z GTFI Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Krótkoterminowych Papierów Dłużnych na Idea Premium SFIO)- fundusz inwestujący do 100% aktywów w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, o terminie wykupu do 1 roku. Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz płynnością – dostęp do zgromadzonych środków już następnego dnia wyceny po złożeniu zlecenia odkupu.
- Idea Protect Fundusz Inwestycyjny Otwarty (po dniu 17 stycznia 2007 r. nazwa została zmieniona z GTFI Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego na GTFI FIO Ochrony Kapitału, po dniu 30 stycznia 2007 r. na Idea Protekt FIO)- przedmiotem inwestycji Funduszu są instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej oraz krótkoterminowe papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa powierzonych aktywów. Rekomendowany jest Inwestorom nieakceptującym ryzyka inwestycyjnego, dla których główną zaletą jest stabilność inwestycji, jej bezpieczeństwo i płynność. Z dniem 18.04.2007 r. weszła w życie zmiana strategii inwestycyjnej Idea Protect FIO na strategię ochrony kapitału (CPPI). Zmiana polityki cenowej wejdzie w życie w terminie przewidzianym prawem, po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

- Idea Obligacji Skarbowych Fundusz Inwestycyjny Otwarty (po dniu 30 stycznia 2007 r. nazwa została zmieniona z GTFI Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Skarbowych na Idea Obligacji Skarbowych FIO)- 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 Inwestorom poszukującym w miarę stabilnego dochodu przewyższającego stopę inflacji przy relatywnie niskim ryzyku inwestycyjnym.
- Idea Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (po dniu 30 stycznia 2007 r. nazwa została zmieniona z GTFI Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu na Idea Stabilnego Wzrostu FIO)- 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.
- Idea Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (po dniu 30 stycznia 2007 r. nazwa została zmieniona z GTFI Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji na Idea Akcji FIO))- 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.

Idea TFI S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego statuty nowych Funduszy tj. w dniu 19 stycznia 2007 r. Idea Surowce Plus FIO oraz w dniu 31 stycznia 2007 r. Idea Globalny FIO.

W dniu 28 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której udzieliła zezwolenia dla IDEA TFI S.A. na utworzenie funduszu inwestycyjnego Idea Globalny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zatwierdziła treść statutu, oraz wyraziła zgodę na pełnienie

przez ING Bank Śląski S.A. funkcji depozytariusza Idea Globalny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której udzieliła zezwolenia dla IDEA TFI S.A. na utworzenie GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zatwierdziła treść statutu oraz wyraziła zgodę na pełnienie przez Raiffeisen Bank Polska S.A. funkcji depozytariusza GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W dniu 27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której udzieliła zezwolenia dla IDEA TFI S.A. na utworzenie funduszu inwestycyjnego Idea Surowce Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zatwierdziła treść statutu, oraz wyraziła zgodę na pełnienie przez ING Bank Śląski S.A. funkcji depozytariusza Idea Surowce Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Idea TFI S.A. został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

ELECTUS S.A.

Dom Maklerski IDMSA począwszy od dnia 20 grudnia 2006 r. posiada 4.729.989 (cztery miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji spółki Electus S.A., co stanowi 50,05 % kapitału zakładowego spółki Electus S.A. i udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A.

Kapitał zakładowy Electus S.A. wynosi 945.000,00 zł i dzieli się na:

- a) 8.400.000 akcji na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 zł,
- b) 1.050.000 akcji na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 zł.

Akcjonariat Electus S.A. przedstawia się następująco:

- 2. DM IDMSA - 4.729.989 sztuk akcji (50,05 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów),
- 3. Pan Marek Falenta – 596.011 sztuk akcji (6,30 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów),

4. Pan Waldemar Falenta – 2.795.000 sztuk akcji (29,57% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów),
5. Pani Jolanta Falenta – Rybka – 1.329.000 sztuk akcji (14,06% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów).

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym jest zwołanie przez Zarząd DM IDMSA na dzień 3 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zasadniczym celem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia emitenta jest podwyższenie kapitału zakładowego DM IDMSA poprzez emisję akcji aportowych serii "H", które zostaną zaoferowane w trybie wskazanym w art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h. (subskrypcja prywatna), w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie. Zarząd DM IDMSA posiada obecnie 50,052 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Electus S.A. Zamierzona emisja aportowa stanowi finalizację procesu przejmowania przez DM IDMSA spółki Electus S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego DM IDMSA w trybie opisanym powyżej ma na celu przejęcie przez Dom Maklerski IDMSA kontroli nad Electus S.A. poprzez uzyskanie 100 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Electus S.A. jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym w obsłudze finansowej sektora służby zdrowia. Podstawowym obszarem działalności jest restrukturyzacja i finansowanie wierzytelności wobec zakładów opieki zdrowotnej oraz innych podmiotów sfery budżetowej. Spółka nabywa wymagalne i niewymagalne wierzytelności na własny rachunek, przejmując w ustalonym zakresie przedmiot spłaty zobowiązania, a następnie dokonuje ich restrukturyzacji. Podstawową korzyścią klientów ze świadczonych usług jest fakt, że proces ten umożliwia wierzycielowi ugodowe i sprawne odzyskanie należności oraz przyspieszenie przepływu gotówki i odblokowanie limitów dostaw dla danego kontrahenta. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla będącego w trudnej sytuacji finansowej dłużnika, ponieważ pozwala spłacać zobowiązanie w ramach długoterminowego porozumienia, co poprawia jego bieżącą płynność i jest alternatywnym rozwiązaniem dla działań windykacyjnych, tak powszechnych na rynku służby zdrowia. Warto podkreślić, że specyfika prowadzonej działalności powoduje, że przyjęty przez Electus S.A. biznesowy model

funkcjonowania nie stanowi zamkniętego katalogu świadczonych 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.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Electus S.A. został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka powstała w 1994 roku w Krakowie.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 200.000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych) i dzieli się na 120 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy.

Udziałowcy:

Electus S.A. – 120 udziałów (100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów).

Żak System Sp. z o.o. od początku działalności specjalizuje się w zakresie profesjonalnej obsługi obiektów służby zdrowia i to ona stanowi główne źródło przychodów Spółki. Żak System Sp. z o.o. jako jedna z pierwszych wprowadziła w szpitalach system kompleksowych usług całodobowego utrzymania czystości od bloków operacyjnych do terenów zielonych oraz organizację nowoczesnego transportu wewnątrzszpitalnego i ścisłą segregację odpadów na wszystkich etapach powstawania. Usługi utrzymania czystości stanowią 100% przychodów firmy.

Spółka posiada normę ISO 9001:2000. Dla poszczególnych placówek Spółka opracowuje indywidualne plany organizacji pracy, harmonogramy dezynfekcji oraz procedury higieniczne, uwzględniające podział na strefy zagrożenia. Jako jedyna firma w Polsce świadcząca usługi niemedyczne współpracuje z Polskim Towarzystwem Zakażeń Szpitalnych mając możliwość korzystania z wiedzy i doświadczenia najwybitniejszych autorytetów w dziedzinie zakażeń szpitalnych. Spółka została zakupiona jako swoisty "odkurzacz" wsysający wierzycielności jeszcze przed ich wymagalnością. Nadrzędnym celem spółki jest wygrywanie przetargów na kompleksowe sprzątanie obiektów służby zdrowia. Ponieważ takim spółkom szpitale płacą niechętnie, Electus S.A. korzysta na tym, stając się właścicielem wierzycielności.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Żak System Sp. z o.o. został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

ELECTUS Hipoteczny Sp. z o.o.

Dotychczas Electus Hipoteczny Sp. z o.o. działał, jako Electus Trade Building Sp. z o.o. na polskim rynku obrotu nieruchomościami. W kwietniu 2007 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Electus Trade Building Sp. z o.o. na Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Mocą uchwał podjętych w dniu 30 marca 2007 r. spółka zmieniła profil prowadzonej działalności z deweloperskiej na finansową w zakresie obrotu wierzytelnościami zabezpieczonymi hipotecznie.

Kapitał zakładowy Electus Hipoteczny Sp. z o.o. wynosi 5.302.500,00 zł i dzieli się na 10 605 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziałowcy:

Electus S.A. - 10 605 udziałów (100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów).

W dniu 17 września 2007 r. DM IDMSA zawarł z Electus S.A. z siedzibą w Lubinie przedwstępną umowę sprzedaży 100% udziałów spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. W wyniku zawarcia przedmiotowej umowy strony zobowiązały się, iż nie później niż w terminie do dnia 30 września 2007 r. zawrą umowę sprzedaży (umowa przyrzeczona) 10.605 (słownie: dziesięć tysięcy sześćset pięć) udziałów spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Stosownie do treści umowy przedwstępnej łączna cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 10.121.942,25 zł (słownie: dziesięć milionów sto dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote 25/100). Podstawą do ustalenia ceny nabycia jest wycena Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione było od uzyskania wszelkich niezbędnych zgód korporacyjnych.

W dniu 28 września 2007 r. zgodnie z ustaleniami umowy przedwstępnej i na warunkach w niej określonych DM IDMSA zawarł z Electus S.A. umowę przyrzeczoną sprzedaży 100%

udziałów w Spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Następstwem finalizacji transakcji jest nabycie przez DM IDMSA 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Electus Hipoteczny Sp. z o.o. Przeprowadzenie transakcji podyktowane jest porządkowaniem struktury Grupy Kapitałowej DM IDMSA.

Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Electus Hipoteczny Sp. z o.o. został przedstawiony w pkt 18 poniżej.

2. Istotne zdarzenia, które wystąpiły w I półroczu 2007 r. oraz po dniu 30 czerwca 2007 r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

a) Zrealizowane projekty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Dom Maklerski IDMSA przeprowadził emisje akcji następujących spółek:

- Drozapol - Profil S.A. z siedzibą w Bydgoszczy - zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 15 – 30 stycznia 2007 r. Wartość oferty 79,9 mln zł,
- TETA S.A. z siedzibą we Wrocławiu - zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji zostały przeprowadzone w dniach 17 stycznia- 9 lutego 2007 r. Wartość oferty 20 mln zł,
- Grupa Kolastyna S.A. z siedzibą w Krakowie - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 25 – 29 stycznia 2007 r. Wartość oferty 52,5 mln zł,
- Stereo.pl S.A. z siedzibą w Warszawie – zapisy na akcje w ramach niepublicznej emisji akcji zostały przeprowadzone w dniach 28 lutego - 7 marca 2007 r. Wartość oferty 10 mln zł,
- Gadu – Gadu S.A. z siedzibą w Warszawie - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 02 – 12 lutego 2007 r. Wartość oferty 104,13 mln zł,

- NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 21 – 26 marca 2007 r. Wartość oferty 49,69 mln zł,
- PKM Duda S.A. z siedzibą w Warszawie - – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 27 marca – 02 kwietnia 2007 r. Wartość oferty 144,6 mln zł,
- Ponar – Wadowice S.A. z siedzibą w Wadowicach – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 16 – 20 kwietnia 2007 r. Wartość oferty 20,8 mln zł,
- Orzeł Biały S.A. z siedzibą w Bytomiu - zapisy na akcje spółki w ramach niepublicznej oferty akcji przyjmowane były w dniach 19 kwietnia – 11 maja 2007 r. Wartość oferty 97,2 mln zł,
- Novitus S.A. z siedzibą w Nowym Sączu – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 23 – 24 kwietnia 2007 r. Wartość oferty 25 mln zł,
- Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 24 – 28 maja 2007 r. Wartość oferty 15 mln zł,
- LC CORP S.A. – uczestnictwo w konsorcjum dystrybucyjnym. Zapisy na akcje spółki przyjmowane były w dniach 12 – 18 czerwca 2007 r. Na przychody emitenta osiągnięte w wyniku realizacji tego projektu składały się prowizje z tytułu sprzedaży akcji oraz przychody finansowe. DM IDMSA przyjmował zapisy na akcje w transzy inwestorów detalicznych, w której Spółka zaoferowała 32.600.000 sztuk akcji. Inwestorom składającym zapisy za pośrednictwem DM IDMSA przydzielono 28.969.031 sztuk akcji Spółki.

Po dniu 30 czerwca 2007 r. Dom Maklerski IDMSA przeprowadził emisje akcji następujących spółek:

- Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E. Romera Warszawa-Wrocław S.A. z siedzibą w Warszawie – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej

emisji akcji przyjmowane były w dniach 12 – 16 lipca 2007 r. Wartość oferty 83,6 mln zł,

- Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 5 – 10 lipca 2007 r. Wartość oferty 60,8 mln zł,
- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych POL-AQUA S.A. z siedzibą w Piasecznie - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 12 – 16 lipca 2007 r. Wartość oferty 308 mln zł,
- Advanced Distribution Solution S.A. z siedzibą w Krakowie (dawna nazwa spółki - „Sagittarius Strzelec S.A.”) – zapisy na akcje spółki w ramach publicznej emisji akcji przyjmowane były w dniach 24 – 26 lipca 2007 r. Wartość oferty 121,2 mln zł,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BOMI S.A. z siedzibą w Gdyni - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 26 – 30 lipca 2007 r. Wartość oferty 98,9 mln zł,
- Energoinstal S.A. z siedzibą w Katowicach - zapisy na akcje spółki w ramach pierwszej publicznej emisji akcji spółki zostały przeprowadzone w dniach 6 – 10 września 2007 r. Wartość oferty 82,8 mln zł.

W I półroczu 2007 r. DM IDMSA przeprowadził również emisje obligacji dla 6 spółek o łącznej wartości ofert 82,5 mln zł,

Po dniu 30 czerwca 2007 r. DM IDMSA przeprowadził kolejne emisje obligacji dla 8 spółek o łącznej wartości ofert 69,7 mln zł.

b) Umowy istotne z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej

Umowy zawarte przez Dom Maklerski IDMSA

- 1) w dniu 15 stycznia 2007 r. do DM IDMSA wpłynęła umowa zawarta przez DM IDMSA z Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego - Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004 - 2005, Priorytet 2 Bezpośrednie

wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.3 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez inwestycje, podpisana przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 28 grudnia 2006 r. Przedmiotem dofinansowania jest realizacja projektu obejmującego modernizację i rozwój infrastruktury teleinformatycznej DM IDMSA poprzez dostawę i wdrożenie serwerów aplikacji wraz z urządzeniami pamięci masowej i systemami archiwizacji danych, instalacji systemów transmisji, w tym bezpiecznej łączności bezprzewodowej oraz telefonii IP. Stosownie do treści zawartej umowy, po wypełnieniu warunków w niej określonych DM IDMSA otrzyma dofinansowanie w wysokości 901.600,00 zł (słownie: dziewięćset jeden tysięcy sześćset złotych 00/100).

- 2) umowa z dnia 15 stycznia 2007 r. zawarta ze spółką Energoinstal S.A. z siedzibą w Katowicach o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 3) umowa z dnia 17 stycznia 2007 r. zawarta ze spółką Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BOMI S.A. z siedzibą w Gdyni o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 4) umowa z dnia 26 stycznia 2007 r. zawarta ze spółką City Interactive Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 5) umowa z dnia 31 stycznia 2007 r. zawarta ze spółką Novitus S.A. z siedzibą w Nowym Sączu o przeprowadzenie publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 6) umowa z dnia 1 lutego 2007 r. zawarta ze spółką Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E. Romera Warszawa-Wrocław S.A. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 7) umowa z dnia 15 lutego 2007 r. zawarta ze spółką 7bulls.com S.A. z siedzibą w Warszawie (w dniu 2 kwietnia 2007 r. spółka zmieniła nazwę z 7bulls.com S.A. na Triton Development S.A.) o przeprowadzenie publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 8) umowa z dnia 1 marca 2007 r. zawarta ze spółką Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie o oferowanie obligacji na rynku niepublicznym,
- 9) umowa z dnia 21 marca 2007 r. zawarta ze spółką Hardex S.A. z siedzibą w Krośnie Odrzańskim o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji spółki,

- 10) umowa z dnia 5 kwietnia 2007 r. zawarta ze spółką Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich o przeprowadzenie publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 11) umowa z dnia 24 maja 2007 r. zawarta ze spółką Dantex Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki.

Po dniu 30 czerwca 2007 r. DM IDMSA zawarł dalsze istotne dla działalności Grupy Kapitałowej DM IDMSA umowy:

- 1) umowa z dnia 9 lipca 2007 r. zawarta ze spółką Work Service S.A. z siedzibą we Wrocławiu o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 2) umowa z dnia 16 lipca 2007 r. zawarta ze spółką Auto Guard & Insurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie pierwszej publicznej oferty akcji w/w Spółki,
- 3) umowa z dnia 19 lipca 2007 r. zawarta ze spółką HAWE S.A. z siedzibą w Warszawie o przeprowadzenie publicznej oferty w/w Spółki,
- 4) umowa z dnia 6 sierpnia 2007 r. zawarta ze spółką zależną – Electus S.A. z siedzibą w Lublinie o przeprowadzenie publicznej oferty obligacji.

Umowy zawarte przez Żak System Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła następujące umowy istotne z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej:

- umowa zawarta w dniu 27 kwietnia 2007 r. z firmą ClanService Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Umowa stałej sprzedaży chemicznych środków czystości i higieny oraz innych towarów znajdujących się w ofercie dostawcy. Umowa zawarta na czas nieokreślony,
- gwarancja korporacyjna w wysokości min. 1.650.000,00 zł firmy Electus S.A. z siedzibą w Lublinie (zabezpieczenie spłaty limitu)- dotycząca Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/24535/07 z dnia 16 kwietnia 2007 r. wraz

z późniejszymi zmianami zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, a ŻAK SYSTEM Sp. z o.o.,

- umowa DZP – 58/2006/01 zawarta z SP ZOZ Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym nr 4 (Al. Legionów 10, 41-902 Bytom) w zakresie utrzymania czystości w budynkach i na terenie działki szpitala oraz usług transportu gospodarczego, utrzymania zieleni na działce oraz w budynkach szpitalnych. Wartość umowy 9.118.501,64 zł brutto.

Istotnym niepowodzeniem w I półroczu 2007 r. jest zakończenie i jednocześnie ponowne nie pozyskanie strategicznego kontraktu ze Szpitalem Uniwersyteckim w Krakowie z siedzibą przy ul. Kopernika 36 na świadczenie usług dezynfekcji, sprzątania, utrzymania czystości oraz transportu. Kontrakt wygasł z dniem 1 czerwca 2007 r. Spółka miesięcznie z tytułu świadczenia w/w usług uzyskiwała przychód rzędu ok. 70.000,00 zł brutto. Postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego na świadczenie usług dezynfekcji, sprzątania, utrzymania czystości oraz transportu w pomieszczeniach klinicznych oraz administracyjnych dla Szpitala Uniwersyteckiego w Krakowie (wartość zamówienia ok. 14.700.000,00 zł brutto) zakończyło się dla spółki niepowodzeniem. W dniu 23 kwietnia 2007 r. została wniesiona skarga na wyrok Arbitrów z dnia 2 kwietnia 2007 r. do Sądu Okręgowego w Krakowie. Wyrokiem Sądu Okręgowego w Krakowie z dnia 25 maja 2007 r. w/w skarga została oddalona. Utrata powyższego kontraktu odbiła się na sytuacji finansowej Spółki.

Umowy zawarte przez Electus S.A.:

Od dnia 31 grudnia 2006 r. Electus S.A. nie przeprowadził istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne oraz inwestycji kapitałowych, przeprowadził natomiast kilka znaczących inwestycji finansowych, w oparciu o następujące umowy:

- 1) umowy przelewu wierzytelności zawarte z Przedsiębiorstwem Farmaceutyczno-Chemicznym „PROFARM” Sp. z o.o. na łączną kwotę 5,217 mln zł;
- 2) umowa długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych zawarta w dniu 26 kwietnia 2007 r. z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach,

- 3) umowa długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych zawarta w dniu 17 maja 2007 r. z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach na kwotę 30,578 mln zł, opisana szczegółowo w punkcie 2 lit. c) poniżej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 3 sierpnia 2007 r. Electus S.A. podpisał z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie porozumienie o współpracy zmierzające do utworzenia niestandardyzowanego funduszu sekurytyzacyjnego (w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych). Przedmiotem porozumienia jest ustalenie zasad podejmowanych przez strony działań zmierzających do utworzenia funduszu oraz obsługę przez Electus S.A. wierzytelności sekurytyzowanych w ramach działalności funduszu.

Umowy zawarte przez ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

Zawarcie w dniu 5 lipca 2007 r. umowy w zakresie współfinansowania inwestycji z LB UK RE HOLDINGS LIMITED (Lehman Brothers).

Umowy zawarte przez IDEA TFI S.A.

Zawarcie w dniu 11 kwietnia 2007 r. umowy z ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. dotyczącej kompleksowej współpracy w zakresie prowadzenia rejestru uczestników funduszy inwestycyjnych, dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz wyceny.

c) Umowy znaczące

DOM MAKLERSKI IDMSA

W okresie sprawozdawczym DM IDMSA nie zawierał umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

ELECTUS S.A.

W dniu 26 kwietnia 2007 r. Electus S.A. zawarł z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach (dalej: SP ZOZ), umowę określającą warunki i zasady długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych. Umowa została uznana za umowę znaczącą, ponieważ, stosownie do treści § 2 ust. 1 pkt 51) w zw. z ust. 2 zd. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - dalej "Rozporządzenie", (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1744) jedną ze stron umowy była jednostka zależna od DM IDMSA, umowa była umową wieloletnią, a łączna wartość świadczeń wynikających z tej umowy wyniosłaby co najmniej 10% wartości kapitałów własnych emitenta. Informację o zawarciu powyższej umowy DM IDMSA przekazał do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 29/2007 z dnia 27 kwietnia 2007 r. Wspomniana umowa utraciła moc na skutek zawarcia w dniu 17 maja 2007 r. przez Electus S.A. z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach (dalej: SP ZOZ), umowy określającej warunki i zasady długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych. Na podstawie zawartej umowy strony ustaliły, iż spłata kapitału (zobowiązań SP ZOZ względem Electus S.A.) wraz z wynagrodzeniem na rzecz Electus S.A. za długoterminowe finansowanie zobowiązań wymagalnych następować będzie w miesięcznych ratach w wysokości 169.876,98 zł (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć złotych 98/100) do chwili spłaty całości kapitału. Na kwotę każdej miesięcznej raty w wysokości wskazanej w zdaniu poprzedzającym składa się stała kwota wynagrodzenia dla Electus S.A. za przygotowanie, wdrożenie i obsługę długoterminowego finansowania zobowiązań wymagalnych oraz kapitał tytułem spłaty zobowiązań SP ZOZ w Pabianicach. Łączna wartość umowy (łączna kwota wynagrodzenia dla Electus S.A. oraz wysokość spłaconego kapitału) może osiągnąć za okres 15 lat wysokość 30.577.856,40 zł (słownie: trzydzieści milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć złotych 40/100). SP ZOZ w Pabianicach przysługuje uprawnienie do odstąpienia od zawartej umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Warunkiem skutecznego odstąpienia od umowy jest uregulowanie w okresie wypowiedzenia pozostałej do spłaty części kapitału. Powyższa umowa nie zawiera postanowień zastrzegających kar

umownych. Umowa została uznana za umowę znaczącą, ponieważ, stosownie do treści § 2 ust. 1 pkt 51) w zw. z ust. 2 zd. 2 Rozporządzenia jedną ze stron umowy jest jednostka zależna od emitenta, umowa jest umową wieloletnią a łączna wartość świadczeń wynikających z tej umowy wynosi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

W dniu 13 września 2007 r. do Electus S.A. wpłynęło pismo o wypowiedzeniu przez SP ZOZ w Pabianicach w/w umowy. W związku z powyższym rozwiązanie Umowy zgodnie z § 3 ust. 5 Umowy nastąpi z upływem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, to jest z dniem 13 grudnia 2007 r., pod warunkiem że w okresie wypowiedzenia SP ZOZ dokona na rzecz Electus S.A. spłaty pozostałej części kapitału w kwocie 6.345.238,25 zł (sześć milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia pięć groszy). Pismo o wypowiedzeniu wystosowane przez SP ZOZ nie zawierało wskazania przyczyn wypowiedzenia Umowy. W wyniku wypowiedzenia Umowy Spółka, zgodnie z § 3 ust. 5 Umowy powinna uzyskać pozostałą do spłaty część kapitału w kwocie 6.345.238,25 zł (sześć milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia pięć groszy) oraz wynagrodzenie za okres trwania Umowy do jej rozwiązania. Fakt wypowiedzenia Umowy przez SP ZOZ w Pabianicach nie będzie miał skutków negatywnych dla Electus S.A. Za okres od podpisania Umowy do jej wypowiedzenia Electus S.A. otrzymał stosowne wynagrodzenie.

Pozostałe jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie zawierały w okresie sprawozdawczym umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

d) Rozwój sieci POK

Dom Maklerski posiada sieć Punktów Obsługi Klienta (POK) na terenie całego kraju. Na dzień przekazania niniejszego raportu lista POK – ów DM IDMSA przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa Punktu	Kod pocztowy	Miasto	Ulica/numer
1.	POK Kraków	31-041	Kraków	Mały Rynek 7
2.	POK Warszawa	02-002	Warszawa	Nowogrodzka 62b
3.	POK Tarnów	33-100	Tarnów	Wałowa 16
4.	POK Olkusz	32-300	Olkusz	K.K. Wielkiego 29
5.	POK Racibórz	47-400	Racibórz	Batorego 5
6.	POK Nysa	48-300	Nysa	Rynek 36B II piętro
7.	POK Lubliniec	42-700	Lubliniec	Zwycięstwa 2
8.	POK Pszczyna	43-200	Pszczyna	Bednarska 5
9.	POK Gliwice	44-100	Gliwice	Zwycięstwa 14
10.	POK Katowice	40-488	Katowice	Kościuszki 30
11.	POK Łódź	90-368	Łódź	Piłsudskiego 5
12.	POK Płock	09-400	Płock	Stary Rynek 7
13.	POK Poznań	60-810	Poznań	Bukowska 12
14.	POK Częstochowa	42-200	Częstochowa	Dąbrowskiego 7 lok.11
15.	POK Świdnica	58-100	Świdnica	Spółdzielcza 14 lok. 201
16.	POK Lublin	20-078	Lublin	3 Maja 18/2
17.	POK Szczecin	70-437	Szczecin	Ul. Jagiellońska 85/3
18.	POK Wrocław	50-079	Wrocław	Ul. Ruska 51b Pasaż Niepolda 1p Pokój 110

e) Usługi związane z rynkiem walutowym

Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA w odpowiedzi na rozwijający się rynek transakcji międzynarodowych wprowadził do swej oferty usługi w zakresie pochodnych instrumentów finansowych. Do dnia 5 lutego 2007 r. Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA oferował inwestorom dostęp do rynków zagranicznych za pośrednictwem internetowej platformy Saxo Banku A/S (pośrednictwo). Od dnia 5 lutego 2007 r. Dom Maklerski oferuje klientom nowy produkt Domu Maklerskiego IDMSA - internetową platformę rynków zagranicznych IDM Trader.

Platforma IDM Trader daje możliwości inwestowania na rynkach:

- walutowych,
- kontraktów terminowych (futures),

- kontraktów na różnice kursowe (CFD),
- akcji (stocks),
- funduszy ETF.

Dział Rynków Zagranicznych DM IDMSA oferuje kompleksową usługę w zakresie zabezpieczenia ryzyka kursowego i ryzyka stóp procentowych. W ramach współpracy DM IDMSA:

- identyfikuje ryzyko,
- dokonuje pomiaru ryzyka w spółce klienta,
- opracowuje dla spółki klienta politykę w zakresie ryzyka walutowego, w której określone są założenia odnośnie postępowania z ryzykiem w spółce,
- przygotowuje propozycje struktur zabezpieczających ryzyko,
- zawiera transakcje zabezpieczające na zlecenie klienta,
- wycenia wartość godziwą walutowych instrumentów pochodnych,
- organizuje szkolenia z zakresu rynku walutowego oraz ryzyka rynkowego.

f) Nabycie i zbycie aktywów o znacznej wartości

- Dom Maklerski wskutek rejestracji przez Sąd w dniu 4 stycznia 2007 r. podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stereo.pl. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod nr KRS 0000015182 (dalej: Spółka), objął 22% akcji Spółki stanowiących 22% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów i uprawniających do wykonywania 1.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dom Maklerski objął 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii "E" o nr od 000.000.1 do nr 1.100.000 o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty). Cena emisyjna obejmowanych akcji została ustalona na 1,00 zł (słownie: jeden złoty). Obejmowane akcje zostały pokryte przez DM IDMSA wkładem pieniężnym ze środków własnych DM IDMSA.

Prezes Zarządu IDMSA, Pan Grzegorz Leszczyński jest członkiem Rady Nadzorczej Stereo.pl S.A.

Wskutek objęcia przez DM IDMSA akcji w kapitale zakładowym Spółki, Spółka uzyskała względem DM IDMSA status spółki powiązanej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 5 k.s.h. oraz podmiotu powiązanego w rozumieniu § 2 ust.1 pkt 37 lit. c) Rozporządzenia.

Podstawę uznania objętych akcji za aktywa o znacznej wartości stanowi § 2 ust. 5 Rozporządzenia, ponieważ stanowią one co najmniej 20% kapitału zakładowego Stereo.pl S.A.

- DM IDMSA nabył od LAFROYG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000219383 łącznie 1 276 (tysiąc dwieście siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji spółki „Rabat Pomorze” S.A. z siedzibą w Pruszcze Gdańskim, ul. Zastawna 31, 83 – 000 Pruszcz Gdański, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Gdańska – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000088182. Na akcje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym składa się:

- a) 305 (trzysta pięć) sztuk akcji imiennych serii B,
- b) 952 (dziewięćset pięćdziesiąt dwa) sztuk akcji imiennych serii C,
- c) 10 (dziesięć) sztuk akcji imiennych serii D,
- d) 9 (dziewięć) sztuk akcji imiennych serii E.

Aktywa o znacznej wartości zostały nabyte w dniu 18 maja 2007 r. w wyniku transakcji kupna na rynku niepublicznym.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100,00 zł (sto złotych 00/100). Akcje nie są uprzywilejowane. Nabyte akcje stanowią 25,46% udziału w kapitale zakładowym oraz 13,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki „Rabat Pomorze” S.A. Przedmiotowe

akcje uprawniają do wykonywania 1 276 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki „Rabat Pomorze” S.A. Nabyte aktywa stanowią krótkoterminową lokatę kapitałową DM IDMSA.

W/w aktywa zostały nabyte po łącznej cenie 12 044 164,00 zł (słownie: dwanaście milionów czterdzieści cztery tysiące sto sześćdziesiąt cztery złote 00/100). Wartość ewidencyjna nabytych aktywów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 12 044 164,00 zł.

Kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości: nabyte aktywa stanowią aktywa finansowe w rozumieniu § 2 ust. 5 Rozporządzenia z uwagi na fakt, że stanowią 25,46 % udziału w kapitale zakładowym Spółki „Rabat Pomorze” S.A.

Charakter powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a zbywającym: powiązania nie występują.

Aktywa zostały nabyte ze środków własnych DM IDMSA.

- po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 20 września 2007 r. DM IDMSA złożył oświadczenie o objęciu 25 (dwadzieścia pięć) udziałów ACM Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kępińska 2, 51 - 132 Wrocław, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000087960 (dalej: „Spółka”), w związku z zawarciem w dniu 17 września 2007 r. umowy inwestycyjnej ze Spółką (dalej: "Umowa inwestycyjna"). Objęcie udziałów nastąpiło w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy 00/100) do kwoty 62.500,00 zł (sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych 00/100) poprzez utworzenie 25 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych 00/100) każdy (dalej: "Udziały"). Stosownie do treści Umowy inwestycyjnej DM IDMSA objęcie Udziałów nastąpiło w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych 00/100). Podstawą do ustalenia ceny nabycia jest wycena Spółki. Objęcie Udziałów dokonane zostało ze środków własnych DM IDMSA. Objęte Udziały stanowią 20% kapitału zakładowego Spółki i w związku z tym stanowią aktywa o znacznej wartości w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 52) w związku z § 2 ust. 5

rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744). Przed złożeniem oświadczenia o objęciu DM IDMSA nie posiadał udziałów Spółki. Zgodnie z otrzymaną informacją, Spółka występuje aktualnie do właściwych organów rejestrowych z wnioskiem o wydanie postanowienia o zmianie Umowy Spółki i zarejestrowanie podwyższonego kapitału. O uzyskaniu informacji dotyczącej wydania powyższego postanowienia DM IDMSA poinformuje odrębnym raportem. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału Spółki DM IDMSA będzie posiadał 25 (dwadzieścia pięć) udziałów, stanowiących 20 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i uprawniających do wykonywania 25 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

g) Walne Zgromadzenia podmiotów tworzących Grupę Kapitałową

Dom Maklerski IDMSA

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 30 czerwca 2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA, na którym podjęto uchwały w przedmiocie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006, rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006, sprawozdania Zarządu z działalności spółki w roku 2006, sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2006, podziału zysku za rok 2006, udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2006, zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Zarząd DM IDMSA na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 30 czerwca 2006 r. przedstawił wniosek w sprawie podziału zysku za poprzedni rok obrotowy. Zawnioskował przekazanie wypracowanego w poprzednim roku obrotowym zysku na kapitał zapasowy.

Po przeprowadzonej na Walnym Zgromadzeniu dyskusji, akcjonariusze podjęli decyzję o niewypłacaniu dywidendy i przelaniu zysku za 2006 r. w kwocie 28 749 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

IDMSA.PI Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki dokonało przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2006 w kwocie 298 053,78 zł w całości na kapitał zapasowy.

ELECTUS S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Electus S.A. uchwałą nr 4/ZW/2007 z dnia 28 czerwca 2007 r. dokonało przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2006 w kwocie 16 132 079,39 zł w całości na kapitał zapasowy.

ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki z dnia 30 marca 2007 r. podjęło uchwałę w przedmiocie: zmian umowy spółki - zmieniono m. in. nazwę spółki z dotychczasowej - Electus Trade Building Sp. z o.o. na ELECTUS Hipoteczny Sp. z o.o. Siedziba spółki została przeniesiona do Wrocławia. Ustanowiono Radę Nadzorczą oraz wprowadzono zmiany w zasadach powoływania i odwoływania członków organów Spółki, które zostały przedstawione w pkt. 18 poniżej.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwałą nr 3 z dnia 8 czerwca 2007 r. dokonało przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2006 w kwocie 1 734 604,30 zł w całości na kapitał zapasowy.

ŻAK SYSTEM SP. Z O.O.

W związku z faktem, iż rachunek zysków i strat Spółki za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazał stratę netto, Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 12 czerwca 2007 r. po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu, co do pokrycia straty za rok obrotowy 2006

w wysokości 648 775,66 zł, uchwałą nr 3 postanowiło pokryć w/w stratę z zysków z lat następnych oraz podjęło uchwały w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006 w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu, w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz w sprawie dalszego istnienia Spółki.

IDEA TFI S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 17 kwietnia 2007 r. podjęło uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych: Idea Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Idea Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Idea Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Idea Protect Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Idea Premium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 czerwca 2007 r. podjęło uchwały, w przedmiocie przeznaczenia zysku netto za rok 2006 w wysokości 309 924,92 zł w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych, udzielenia absolutorium członkom Zarządu Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za rok 2006, udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za rok 2006, zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2006 rok, zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2006, oceny sprawozdania finansowego za rok 2006 i sprawozdania Zarządu Spółki z działalności w 2006 roku zmiany Statutu Spółki, przyjęcia jednolitego tekstu Statutu oraz powołania pełnomocnika Spółki do dokonywania czynności prawnych z Zarządem Spółki.

i) rejestracja, dopuszczenie i pierwsze notowanie akcji serii „G”

W dniu 4 kwietnia 2007 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał rejestracji 5.123.980 (pięć milionów sto dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii „G” Domu Maklerskiego IDMSA.

Z dniem 3 kwietnia 2007 r. 5.123.980 (pięć milionów sto dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii „G” Domu Maklerskiego IDMSA zostało dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z dniem 4 kwietnia 2007 r. wyżej wskazane akcje zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

j) emisja obligacji DM IDMSA serii „A”

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym było podjęcie przez Zarząd DM IDMSA w dniu 6 września 2007 r. uchwały w przedmiocie niepublicznej emisji obligacji imiennych serii „A”. Przedmiotem emisji było 1.000 (tysiąc) obligacji imiennych serii „A” o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) każda. Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone.

k) publiczna emisja obligacji Electus S.A.

Istotnym z punktu widzenia działalności Electus S.A. jest zamiar przeprowadzenia przez Spółkę publicznej emisji obligacji. Do katalogu istotnych zdarzeń, które miały miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego należy zaliczyć zawarcie przez Spółkę z DM IDMSA umowy o przeprowadzenie publicznej oferty obligacji Spółki. Umowa zawarta została w dniu 6 sierpnia 2007 r. O fakcie zawarcia wspomnianej powyżej umowy DM IDMSA poinformował raportem bieżącym nr 51/2007 z dnia 6 sierpnia 2007 r.

l) prognoza wyników

W I półroczu 2007 r. Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2007. O sporządzeniu w/w prognoz Zarząd DM IDMSA informuje niezwłocznie w raportach bieżących.

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

Skonsolidowane wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA					
		w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
		I-VI/2007	I-VI/2006	I-VI/2007	I-VI/2006
1	Przychody z działalności podstawowej	79 420	14 586	20 636	3 740
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92 232	12 884	23 965	3 303
3	Zysk (strata) brutto	106 519	14 087	27 677	3 612
4	Zysk (strata) netto	86 361	11 687	22 439	2 996
5	Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	81 126	11 687	21 079	2 996
6	Zysk netto przypadający na udziały mniejszości	5 235	0	1 360	0
7	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-511 040	84 381	-132 785	21 635
8	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	22 872	-20 020	5 943	-5 133
9	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 957	-86	6 485	-22
10	Przepływy pieniężne netto razem	-463 211	64 275	-120 358	16 480
11	Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki	81 126	11 687	21 079	2 996
12	Liczba akcji w szt.	90 688 980	76 500 000	90 688 980	76 500 000
13	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł i EUR)	0,89	0,15	0,23	0,04
		Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006
14	Aktywa razem	668 625	1 003 340	177 552	261 887
15	Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	354 678	798 862	94 184	208 515
16	Zobowiązania wobec Klientów	241 728	124 820	64 190	32 580
17	Zobowiązania długoterminowe	4 896	5 185	1 300	1 353
18	Rezerwy na zobowiązania	25 188	7 757	6 689	2 025
19	Kapitał własny	282 791	191 122	75 095	49 886
20	Kapitał zakładowy	9 069	9 069	2 408	2 367
21	Liczba akcji w szt.	90 688 980	90 688 980	90 688 980	90 688 980
22	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	3,12	2,11	0,83	0,55
Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego					

		I-VI/2007	I-VI/2006	I-VI/2007	I-VI/2006
23	Przychody z działalności maklerskiej	53 893	9 317	14 003	2 389
24	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	74 968	12 727	19 479	3 263
25	Zysk (strata) brutto	91 777	13 972	23 847	3 582
26	Zysk (strata) netto	74 372	11 572	19 324	2 967
27	Przepływy pieniężne netto razem	-462 632	64 257	-120 207	16 475
28	Liczba akcji w szt.	90 688 980	76 500 000	90 688 980	76 500 000
29	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł i EUR)	0,82	0,15	0,21	0,04
		Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006
30	Aktywa razem	543 161	889 199	144 235	232 094
31	Kapitał własny	254 790	173 653	67 659	45 326
32	Kapitał zakładowy	9 069	9 069	2 408	2 367
33	Liczba akcji w szt.	90 688 980	90 688 980	90 688 980	90 688 980
34	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	2,81	1,91	0,75	0,50

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych wg średnich kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca na dzień 30.06.2006 r. - 3,9002, na dzień 30.06.2007 r. – 3,8486;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2006 r. – 3,8312, na dzień 30.06.2007 r. – 3,7658.

Nietypowe czynniki i zdarzenia w działalności pozostałych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej mające wpływ na wyniki finansowe, nie wystąpiły.

4. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie półrocznym.

Dom Maklerski IDMSA

Na osiągnięte w I półroczu 2007 r. przez DM IDMSA wyniki finansowe wpływ miały efekty w obszarze rynku pierwotnego, rynku wtórnego oraz rynków walutowych. Duże znaczenie miały przeprowadzone emisje akcji spółek opisane w pkt 2 lit. a). Na wynik finansowy miała wpływ także aktywność w zakresie działalności brokerskiej, asset management oraz działalność animatora.

W okresie sprawozdawczym DM IDMSA, zgodnie z przyjętą strategią działania, zawarł kolejne, określone w pkt. 2 lit. b) powyżej, umowy w zakresie pozyskania kapitału dla spółek.

Idea TFI S.A.

Rynek funduszy inwestycyjnych cieszył się ogromną popularnością w pierwszym półroczu 2007 roku. Według stanu na koniec czerwca 2007 roku wartość środków zarządzanych przez fundusze inwestycyjne działające w Polsce wzrosła od początku roku o 40,2 % (z poziomu 99,16 mld PLN) i wyniosła 138,99 mld PLN. Podkreślić należy, iż w czerwcu 2007 r. środki zgromadzone w funduszach inwestycyjnych po raz pierwszy przekroczyły wartość kont emerytalnych prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne. Według stanu na koniec czerwca 2007 r. OFE zarządzały aktywami netto w kwocie 138,29 mld PLN.

Ze względu na sprzyjającą koniunkturę na polskiej giełdzie w pierwszym półroczu 2007 roku największym powodzeniem cieszyły się fundusze polskich akcji, które zarządzały środkami

w kwocie 38,5 mld PLN, z czego 8,7 mld PLN stanowiły aktywa krajowych funduszy specjalizujących się w inwestycjach w segment małych i średnich spółek.

W funduszach Idea TFI S.A. na koniec czerwca 2007 r. zgromadzonych było 372,9 mln złotych, co stanowi o 58 % więcej niż na początku roku. Klienci Towarzystwa decydowali się na wybór funduszy akcyjnych – aktywa funduszu akcji wzrosły w omawianym okresie o 313 %, a funduszu stabilnego wzrostu o 142 %, podczas gdy aktywa funduszy obligacji i ochrony kapitału odnotowały spadek.

Pierwsze półrocze 2007 r. to dla Idea TFI S.A. rozpoczęcia procesu zmian zarówno oferty produktowej jak i wizerunku firmy. Misją Towarzystwa jest bowiem oferowanie pełnej palety funduszy umożliwiających budowę indywidualnych strategii inwestycyjnych dostosowanych do profilu inwestora, opartej o:

- bezpieczeństwo i płynność,
- możliwość czerpania zysków praktycznie na każdym rynku,
- realizacji zysków niezależnie od panującej sytuacji,
- budowy portfeli z funduszy nieskolerowanych ze sobą.

Spółka zamierza plasować się na rynku jako dostawca innowacyjnych, a także niszowych produktów inwestycyjnych. W konsekwencji zmian strategii spółki, na początku roku zmieniona została nazwa spółki – dotychczasowa firma Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zastąpiona została nową nazwą Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmienione zostały również nazwy poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Rozpoczęto proces modyfikacji oferty produktowej poprzez:

- zmianę polityki inwestycyjnej funduszu rynku pieniężnego. Obecnie Fundusz Idea Protect FIO jest funduszem ochrony kapitału, działającym zgodnie ze strategią CPPI,
- rozpoczęcie procesu ujednolicenia statutów pozostałych funduszy inwestycyjnych w celu utworzenia tzw. umbrela fund,

- przygotowanie dwóch nowych funduszy z kategorii tzw. alternatywnych: Idea Surowce Plus FIO oraz Idea Globalny FIO – wprowadzenie funduszy na rynek nastąpi w drugiej połowie 2007 r.

Jednym z istotniejszych zagrożeń dla realizacji celów sprzedażowych spółki w drugim półroczu 2007 r. jest zmiana trendu wzrostowego na rynku akcji. Znaczący napływ środków do funduszy inwestycyjnych w ostatnim czasie (w zasadzie w czasie ostatniego roku) spowodowany był głównie bardzo dobrą koniunkturą panującą na warszawskiej giełdzie, a tym samym wysokimi stopami zwrotu osiąganymi przez fundusze akcji czy stabilnego wzrostu. Klienci przyzwyczajeni do wysokich dwucyfrowych wzrostów, będą poszukiwać alternatywnych form oszczędzania, które pozwolą realizację zysków większych niż w przypadku produktów rynku pieniężnych czy lokat bankowych. Dlatego też niezwykle istotne z punktu widzenia Idea TFI jest poszerzenie oferty produktowej o fundusze alternatywne, pozwalające zarabiać również w momencie dekonunktury. W drugiej połowie roku planowany jest zatem dalszy rozwój oferty produktowej Towarzystwa oraz rozwój sieci dystrybucji.

Spółka planuje:

- wprowadzenie do sieci dystrybucji dwóch nowych funduszy: Idea Surowce Plus FIO oraz Idea Globalny FIO,
- kontynuację prac nad utworzeniem funduszu hedgingowego Idea Alternatywny FIO,
- prace nad scaleniem całej oferty produktowej pod tzw. „parasol” dając tym samym klientom korzyści podatkowe,
- rozwój oferty tak zwanych produktów szytych na miarę, czyli funduszy tworzonych na życzenie i według potrzeb konkretnych klientów.

W drugiej połowie 2007 roku w ramach dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy Idea TFI rozpoczęta zostanie współpraca ze znaczącymi partnerami takimi jak Deutsche Bank czy BRE Private Banking.

Ponadto, kontynuowany będzie ciągły proces doskonalenia jakości obsługi klientów. W tym celu przeprowadzona zostanie zmiana spółki świadczącej usługi agenta transferowego dla funduszy Idea TFI S.A.. We wrześniu Idea TFI S.A. rozpocznie współpracę z ProService Sp. z o.o. w tym zakresie. Powyższa zmiana ma między innymi na celu podniesienie jakości usług zarówno telefonicznej jak i internetowej obsługi klientów, udoskonalenie elektronicznego systemu do prowadzenia dystrybucji przez sieć sprzedaży, co znacznie ułatwi nawiązani współpracy z kolejnymi dystrybutorami.

ŻAK SYSTEM SP. Z O.O.

Perspektywy rozwoju ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. opierają się na poszerzeniu oferty handlowej obejmującej produkty:

- rozwijające - usługi czystościowe w Służbie Zdrowia,
- obecnie rozpoznane do wdrożenia - usługi czystościowe dla odbiorców poza Służbą Zdrowia,
- nowe, obecnie nie rozpoznane, identyfikowane w wyniku prowadzonej działalności innowacyjnej i badawczo rozwojowej.

W stosunku do produktów rozwijających się ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. koncentrować się będzie na osiągnięciu wysokiej efektywności w eksploataowaniu zasobów rynku realizowanej polityką niskich kosztów wytwarzania przy stosunkowo wysokiej jakości ofercie rynkowej.

Oprócz obecnie realizowanej usługi zakłada się rozszerzenie oferty usługowej o usługi czystościowe dla odbiorców poza Służbą Zdrowia.

Strategia rozwoju Spółki na najbliższy okres skoncentruje się na następujących kierunkach:

- umocnienie współpracy z dotychczasowymi odbiorcami usług,
- pozyskanie nowych rynków zbytu, szczególnie w obiektach takich jak: biura, hotele, obiekty handlowe, obiekty administracji publicznej,
- pozyskanie nowych dostawców (chemia oraz nowoczesne maszyny sprzątające),
- pozyskanie klientów z poza Służby Zdrowia poprzez wzmożenie działań telemarketingowych, prezentacji oferty firmy oraz dokonywanie audytów.

Czynniki istotne dla rozwoju Spółki:

a) zewnętrzne:

- niestabilna sytuacja polityczna i sytuacja finansowa państwa - poszukiwanie oszczędności w wydatkach budżetu,
- zaostrenie konkurencji- niższe marże na kontraktach,
- zmiana sytuacji na rynku pracy- zmniejszenie bezrobocia powodujące trudności w pozyskaniu pracowników za proponowane wynagrodzenie,
- wzrost minimalnej płacy krajowej oraz dodatkowy wzrost płac w służbie zdrowia- roszczenia obecnych pracowników jednostek biznesowych, wyższe koszty restrukturyzacji przyjmowanych kontraktów,
- zmiana polityki Państwa wobec Zakładów Pracy Chronionej (spadek dotacji).

b) wewnętrzne:

- większa koncentracja na podwyższeniu poziomu rentowności kontraktów o dodatnim lecz niskim poziomie rentowności (zdrowych kontraktów),
- ukierunkowanie strategii sprzedaży na najbardziej optymalną grupę klientów,
- zwiększenie efektywności operacyjnej- planowane wdrożenia nowych rozwiązań technologicznych umożliwiających uzyskanie wyższej rentowności kontraktów.

ELECTUS S.A.

Wizja rozwoju Electus S.A. zakłada, że w okresie najbliższych lat Spółka utrzyma pozycję niekwestionowanego lidera na rynku usług finansowych dla podmiotów budżetowych, a w szczególności należących do sektora ochrony zdrowia, zarówno pod względem przychodów, jak i efektywności finansowej prowadzonej działalności.

Jednym z zasadniczych kierunków rozwoju Spółki o znaczeniu strategicznym jest postępująca dywersyfikacja prowadzonej przez nią działalności, obejmująca swoim zasięgiem coraz to nowe obszary usług finansowych, komplementarnych w swym charakterze do obecnego portfela produktów i usług.

Spółka w sposób kompleksowy i wyczerpujący ma zamiar wykorzystać wprowadzane nowe projekty informatyczne- hurtownię danych, system MR3 (rozhachunki) i MR4 (monitoring, windykacja) oraz system do controllingu Eureka.

Electus S.A. cały czas prowadzi działania mające na celu wykreowanie wizerunku marki, kojarzenie Electus S.A. z profesjonalnym doradcą, wspierającym i godnym zaufania partnerem, skutecznym i terminowym w swoich rozwiązaniach.

Niewątpliwie ważne dla Electus S.A. będzie rozważana sprzedaż spółek zależnych: Electus Hipoteczny Sp. z o.o. oraz Żak System Sp. z o.o.

Electus S.A. zamierza także utworzyć niestandardyzowany fundusz sekurytyzacyjny (w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych). Stosowne porozumienie w tym zakresie zostało podpisane z Idea TFI S.A.

ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

Czynniki wpływające na działalność w zakresie produktu.

Rozwój produktu 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 produktu. 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 stanowić powyżej 10% PKB. Szacuje się, że za kilka lat wartość kredytów hipotecznych może w Polsce wzrosnąć do około 160 miliardów złotych, co odpowiadałoby kilkunastu procentom PKB. Wzrost liczby udzielanych kredytów zapewni rosnący poziom wiarytelności 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 produktu. Obecnie działalność w zakresie tego produktu skupiona jest na wiarytelnościach wobec podmiotów gospodarczych, gdzie kwoty pojedynczych wiarytelności 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 nieznacznego pogorszenia koniunktury.

Czynnikiem warunkującym wykorzystanie korzystnej sytuacji rynkowej jest pozyskanie źródeł finansowania zakupu wierzytelności. W minionym roku Spółka zmuszona była do rezygnacji z niektórych potencjalnych transakcji z uwagi na brak możliwości ich finansowania. Pewną barierę rozwoju produktu stanowi fakt, że banki niechętnie udzielają kredytów na zakup wierzytelności. Tam gdzie bank decyduje się na udzielenie kredytu problem tkwi w proponowanym przez bank bardzo krótkim okresie kredytowania, nie wystarczającym do zamknięcia inwestycji przed terminem spłaty kredytu. Daje się jednak zauważyć rosnącą elastyczność banków co w perspektywie pozytywnie rokuje możliwościom pozyskania kapitału na tego typu inwestycje.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

DOM MAKLERSKI IDMSA

Ryzyko związane z Emitentem

Ryzyko związane z konkurencją

W branży, w której działa Emitent istnieją bardzo duże bariery wejścia. Barierymi są wymogi formalne, wielkość 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 sprawia, iż zagraniczne podmioty maklerskie mogą łatwiej działać na naszym rynku.

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 należy zauważyć, iż znaczny pakiet akcji pozostanie w rękach menedżerów Spółki. Osoby te są przez to silniej związane ze Spółką. Obecny Zarząd jest związany ze Spółką już od 9 lat co dowodzi stabilności w akcjonariacie i Zarządzie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność oraz rozwój 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 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.

Ryzyko związane z realizowanymi umowami

Istotną 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 odpowiedzialność za ewentualne szkody wyrządzone przez niewłaściwe wykonanie zlecenia, co może narazić Emitenta na roszczenia odszkodowawcze. Jednakże wystąpienie takiego ryzyka jest małe, gdyż w branży, w której działa Spółka, tego typu zdarzenia występują niezmiernie rzadko.

Ryzyko związane z uzależnieniem od zezwolenia na działalność maklerską

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest jednak 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 z 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Od kilku lat Polsce towarzyszy bardzo dobra koniunktura gospodarcza, widoczna m.in. poprzez większy wzrost PKB, rosnący eksport i spadek bezrobocia. Te tendencja kontynuowane były również w roku 2007. Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja skłonności do inwestowania, powoduje wzrost kursów giełdowych i sprzyja wysokim zyskom spółek publicznych. Oznacza to, iż dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem pomagającym szybkiemu rozwojowi Emitenta. Prognozy na makroekonomiczne na przyszłość są wciąż dobre, w szczególności planowane jest utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiej gospodarki w roku 2007 i 2008. Pomimo to nie ma pewności, iż obecna koniunktura utrzyma się również w ciągu kilku najbliższych lat. Nawet zapowiedź kłopotów gospodarczych kraju może mieć negatywny wpływ na osiąganę przez Emitenta przychody i zyski przekładając się na pogorszenie koniunktury giełdowej i mniejsze zainteresowanie usługami finansowymi.

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

iz kontynuacja trendu (tj. obecnie wzrostu) jest zawsze bardziej prawdopodobne niż jego zmiana. Nie ma jednak nigdy pewności, iż dobra koniunktura giełdowa 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, umożliwiający ponoszenie stosunkowo niewielkich kosztów stałych. Emitent ponadto stale rozbudowuje swoją grupę kapitałową o podmioty z innych sektorów rynku finansowego. Sprawia to, iż przychody grupy są obecnie zdywersyfikowane i przez to mniej zależne od koniunktury giełdowej.

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 biur maklerskich. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo, przepisy podatkowe nie zawsze są jednoznaczne w interpretacji, co rodzi ryzyko różnej interpretacji tych przepisów przez Emitenta i organy podatkowe. Może to skutkować naliczeniem wstecz obciążeń podatkowych wraz z odsetkami.

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. Wiaże 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 dziedziną, w której działa DM IDMSA.

Idea TFI S.A.

Informacje o czynnikach wpływających na działalność Spółki, w tym zagrożeniach zostały przedstawione w pkt 4 powyżej.

ELECTUS S.A.

RYZIKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Na rynku usług finansowych skierowanych do sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa najpoważniejszym konkurentem dla Electus S.A. jest spółka Magellan Sp. z o.o. Profile działalności obu podmiotów są bardzo zbliżone. Przewagą konkurencyjną Spółki jest w opinii Zarządu Spółki m.in. skuteczność w dotarciu do klienta z szerszą ofertą produktową, umiejętne korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania zewnętrznego, większa dywersyfikacja portfela klientów oraz większa dynamika rozwoju i wzrostu.

Barierą wejścia na rynek jest know-how oraz odpowiednia wysokość dostępnego kapitału, nie można jednak wykluczyć sytuacji, że pojawi się kolejny konkurent, który odbierze Emitentowi część rynku, co przełoży się na przychody i wyniki Spółki oraz zdolność do wypełniania zobowiązań na rzecz Obligatariuszy.

RYZIKO ZWIĄZANE Z TERMINEM ODZYSKANIA WIERZYTELNOŚCI

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości lub likwidacji zakładu. 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 Emitent 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 finansowanie i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- 9) poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- 10) zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

RYZIKO OBNIŻANIA WYSOKOŚCI ODSETEK USTAWOWYCH

Kwestia wysokości odsetek ustawowych ma pewne znaczenie dla dochodów Emitenta w związku z prawem żądania od dłużników zapłaty należności wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych. W ostatnich latach wysokość odsetek ustawowych nie zmieniała się znacząco mimo bardzo niskiej inflacji. Ze względu na prewencyjną funkcję, wysokość odsetek ustawowych winna być ustalana w wysokości powyżej oprocentowania dostępnych na rynku kredytów bankowych. Z tego też względu nie należy się spodziewać aby wysokość odsetek ustawowych była w przyszłości znacząco obniżana.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEPRECYZYJNYMI UREGULOWANIAMI PRAWNO – PODATKOWYMI KWESTII OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych przez aparat skarbowy Emitent, 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 zostało 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.

RYZIKO SPADKU MARŻ

W opinii Zarządu Emitenta w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia. Spodziewany przez Spółkę poziom spadku marż nie powinien przekroczyć 15-20%. Sytuacja taka może jednak spowodować przy niezmiennych przychodach spadek generowanych wyników finansowych oraz pogorszenie zdolności do wypełniania zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju. W szczególności dotyczy to członków Zarządu. Zaprzeszczenie świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez ww. osoby, gdyby wcześniej nie zostały znalezione osoby mogące ich zastąpić, mogłoby mieć w krótkiej perspektywie (przejściowy okres dostosowawczy) negatywny wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte wyniki, co z kolei mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań wobec Obligatariuszy.

RYZIKO ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM PUBLICZNYCH ZAKŁADÓW OPIEKI ZDROWOTNEJ

Czynnikiem wpływającym na działalność Emitenta jest ryzyko związane z funkcjonowaniem 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. Istniejące rozwiązania

prawne dopuszczają możliwość likwidacji jednostki w przypadku powstania ujemnego wyniku finansowego, co powoduje przejęcie istniejących zobowiązań przez Organ Założycielski takiej jednostki po zakończeniu procesu likwidacji. Oznacza to odsunięcie w czasie momentu zaspokojenia przez wierzycieli. Czynnikiem ograniczającym to ryzyko jest odpowiednia dywersyfikacja posiadanego portfela wierzytelności.

ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

RYZYO ZMIANY CEN

Ze względu na profil działalności Spółki ryzyko zmiany ceny związane jest ściśle z sytuacją na rynku nieruchomości. W przypadku nabywania wierzytelności hipotecznych, przyjmowane wartości zabezpieczeń eliminują ryzyko związane z ewentualnym spadkiem cen nieruchomości.

RYZYO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe nie występuje. Groźby utraty płynności finansowej brak.

RYZYO UTRATY PŁYNNOSCI FINANSOWEJ

Podstawę oceny ryzyka finansowego stanowi wartość zabezpieczeń związanych z nabywanymi wierzytelnościami, a zatem ocena wartości nieruchomości. Oceniany jest również czas w jakim możliwe jest spieniężenie wierzytelności tj. przejęcie i sprzedaż nieruchomości lub podział środków uzyskanych z licytacji komorniczej lub ze sprzedaży nieruchomości przez syndyka. O ile ocena wartości zabezpieczenia nie stanowi problemu i może być jednoznacznie określona, o tyle czas w jakim wierzytelność zostanie spieniężona mieści się w pewnym przedziale.

ŻAK SYSTEM SP. Z O.O.

- Obsługa jednego segmentu rynku (służba zdrowia). Niestabilna sytuacja finansowa państwa w konsekwencji prowadzi do tego, iż państwo poszukuje oszczędności

w wydatkach budżetowych, a co za tym idzie ogranicza sumy przeznaczone dla NFZ. Szpitale otrzymują mniejsze kwoty na działalność, co powoduje, że nie regulują zobowiązań w określonych terminach oraz jako kryterium w przetargach ustanawiają 100% ceny.

- Brak doświadczenia i potrzebnych referencji umożliwiających świadczenie usług porządkowych dla innych odbiorców tj. banki, markety, zakłady przemysłowe. Pozyskanie takich klientów znacząco wpłynęłoby na poprawę sytuacji finansowej firmy, gdyż są to odbiorcy o ugruntowanej pozycji na rynku i w terminie regulują zobowiązania.
- Zaostrzenie konkurencji. Chcąc pozyskać kontrakt na świadczenie usług przystępujący do przetargu Wykonawcy maksymalnie obniżają swoje marże, co w konsekwencji prowadzi do tego, że są one realizowane na granicy opłacalności.
- Kryterium wyboru Wykonawcy w przetargu - cena 100%. Jeżeli o wyborze Wykonawcy decyduje tylko cena (nie jest oceniana technologia), to Spółka chcąc świadczyć usługi na określonym poziomie jakościowym, stosując dobrą technologię nie jest w stanie zejść poniżej pewnego pułapu, jeżeli chodzi o cenę. W konsekwencji prowadzi to do tego, że przetarg taki wygrywa firma reprezentująca niski poziom jakościowy, ale dająca najlepszą cenę.
- Zmiana sytuacji na rynku pracy - zmniejszenie bezrobocia przyczyniło się do dużych trudności związanych z pozyskaniem pracownika za proponowane wynagrodzenie. Wzrost minimalnej płacy krajowej oraz dodatkowy wzrost płac w służbie zdrowia - roszczenia obecnych pracowników jednostek biznesowych, wyższe koszty restrukturyzacji przyjmowanych kontraktów.
- Nierówne konkurowanie z podmiotami będącymi Zakładami Pracy Chronionej (zwiększona skala dofinansowania z PFRON).
- Brak terminowego regulowania zobowiązań przez klientów. Spółka chcąc kupować towar niezbędny do realizacji zamówień musi regulować zobowiązania w terminach, natomiast brak dopływów finansowych od odbiorców powoduje, iż Spółce zaczyna brakować środków finansowych.

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

Umowy istotne z punktu widzenia działalności Domu Maklerskiego IDMSA oraz podmiotów tworzących Grupę Kapitałową DM IDMSA zostały opisane w pkt. 2 lit. b) powyżej. Dom Maklerski IDMSA 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 poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2007 r.:

- Dom Maklerski posiadał 105.000 sztuk akcji Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dawna nazwa: Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.). Przedmiotowe akcje stanowią 75% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 290.885 sztuk akcji spółki Arteria S.A. stanowiących 8,51 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 305.245 sztuk akcji spółki Ponar Wadowice S.A. stanowiących 5,03 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 650.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii „A” o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda, Spółki Advanced Distribution Solution S.A. z siedzibą w Krakowie (dawna nazwa: „Sagittarius Strzelec S.A.”), stanowiących 1,27 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz

uprawnających do wykonywania 3.250.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiących 5,13 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

- DM IDMSA posiada 4.729.989 (cztery miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji spółki Electus S.A., co stanowi 50,05 % kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A.
- DM IDMSA posiadał 1 100 000 sztuk akcji spółki STEREO.PL S.A. stanowiących 18,03 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 1 276 sztuk akcji spółki Rabat Pomorze S.A. stanowiących 25,46 % udziału w kapitale zakładowym oraz 13,84 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i uprawnających do wykonywania 1 276 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 250 000 sztuk akcji spółki Ade Line S.A. stanowiących 11,11 % udziału w kapitale zakładowym oraz 11,11 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i uprawnających do wykonywania 500 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- DM IDMSA posiadał 2.000.000 sztuk akcji spółki Nasiona Holding S.A. stanowiących 18,01 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu 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

Łączna wartość transakcji zawartych pomiędzy Domem Maklerskim a spółką Electus S.A. w okresie sprawozdawczym, wyniosła 5 mln zł, co przekracza 500.000,00 EURO. Poniżej Zarząd Domu Maklerskiego podaje dane dotyczące transakcji zawartych ze spółką Electus S.A. Dom Maklerski posiada 50,05% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Electus S.A.

Pożyczki udzielone przez DM IDMSA spółce Electus S.A.

data udzielenia pożyczki	data zwrotu pożyczki	wysokość pożyczki	warunki/oprocentowanie p.a.
2007 – 06 – 21	2007	5.000.000,00	6,56%

Zarząd Domu Maklerskiego wskazuje, iż przeliczenia wskazanych w niniejszym punkcie wartości transakcji na EURO dokonano według kursu średniego EURO ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.06.2007 r. który wynosił 3,7658 zł.

ELECTUS S.A.

Electus S.A. w I półroczu 2007 r. udzielił spółce zależnej Electus Hipoteczny Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 6.155.158,89 zł. Z Electus Hipoteczny Sp. z o.o. zostały zawarte umowy przelewu wierzytelności na łączną kwotę 7,210 mln.

Electus S.A. udzieliła także w dniu 1 marca 2007 r. pożyczki Spółce Żak System Sp. z o.o. na kwotę 5 mln zł.

W dniu 21 czerwca 2007 r. Electus S.A. otrzymał pożyczkę od spółki dominującej Dom Maklerski IDMSA w wysokości 5 mln. zł. Pożyczka ta jest pożyczką podporządkowaną, a o jej wartość ma zostać podwyższony kapitał Spółki Electus S.A.

ŻAK SYSTEM Sp. z o.o.

Spółka zawarła transakcję sprzedaży wierzytelności spółce Electus S.A. na kwotę 1.936.716,67 zł.

9. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

ELECTUS S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 23 lipca 2007 r. Electus S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytową w wysokości 20 000 000,00 zł. Kredyt wykorzystywany jest na finansowanie planowanego wzrostu sprzedaży i przyznany jest do dnia 27 grudnia 2007 r.

W I półroczu 2007 roku w przypadku DM IDMSA, jak i jednostek zależnych nie miało miejsca zawarcie umów o udzielenie kredytu, umów o udzielenie pożyczki oraz umów o udzielenie poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji, z wyjątkiem opisanych w niniejszym sprawozdaniu.

ELECTUS HIPOTECZNY SP. Z O.O.

Kredyt w wysokości 5.510.582 PLN zaciągnięty w Banku Współpracy Europejskiej - umowa z dnia 02.04.2007 r. Kredyt zaciągnięty został z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu wierzytelności na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.03.2007 r.

Wymagalność: spłata wykorzystanego kredytu w 6 równych półrocznych ratach poczynając od 30.06.2008 r.

ŻAK SYSTEM Sp. z o.o.

Poręczenia

Gwarancja korporacyjna w wysokości min. 1 650 000,00 zł firmy Electus S.A. z siedzibą w Lubinie (zabezpieczenie spłaty limitu)- dot. Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/24535/07 z dnia 16 kwietnia 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20.

Gwarancje bankowe wadialne		
<i>Kontrahent</i>	Wadium	Termin ważności
Wojewódzki Szpital Zespolony im. Ludwika Rydygiera w Toruniu	124 800,00 zł	14-07-2007
Wojewódzki Szpital Zespolony w Kielcach	150 000,00 zł	15-07-2007
Szpital Św. Anny w Miechowie	20 000,00 zł	20-08-2007
Szpital Specjalistyczny im. Szymona Starkiewicza w Dąbrowie Górniczej	174 800,00 zł	31-08-2007
Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	25 000,00 zł	15-09-2007

w Słupcy		
Zespół Opieki Zdrowotnej w Pińczowie	25 000,00 zł	15-10-2007
Beskidzkie Centrum Onkologii im. Jana Pawła II w Bielsko-Białej	25 000,00 zł	21-09-2007
Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Pediatrii w Sosnowcu	50 000,00 zł	12-10-2007
Samodzielny Publiczny zakład opieki Zdrowotnej w Mysłowicach	32 548,00 zł	22-10-2007
Powiatowy ZZOZ w Wołowie	15 490,00 zł	23-10-2007
MOPS w Katowicach	5 000,00 zł	15-10-2007
Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej w Słupcy	25 000,00 zł	31-10-2007
SPZOZ w Pabianicach	246 000,00 zł	16-11-2007
SPSK nr 7 Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach-Ochojcu	108 666,00 zł	19-11-2007
SPZOZ CENTRUM PEDIATRII IM. Jana Pawła II w Sosnowcu	50 000,00 zł	7-12-2007
SPZOZ „REPTY” Górnośląskie centrum Rehabilitacji im. Gen. Jerzego Ziętka w Tarnowskich Górach	30 000,00 zł	10-12-2007
<u>Gwarancje bankowe należytego wykonania.</u>		
Kontrahent	Gwarancja należytego wykonania	Termin ważności
SP ZOZ Szpital Specjalistyczny w Jaworznie	18 917,53 zł	30-01-2008
Samodzielny Publiczny Zespół Opieki Zdrowotnej w Środzie Wielkopolskiej	12 473,28 zł	27-06-2008
SP ZOZ Wojewódzki szpital specjalistyczny nr 4 w Bytomiu	500 000,00 zł	9-04-2010

WSZ im. L. Perzyny w Kaliszu	195 619,24 zł	31-05-2010
------------------------------	---------------	------------

- 10. Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.**

Dom Maklerski IDMSA

Informacja o pożyczkach udzielonych w I półroczu 2007 r. przez DM IDMSA, w tym podmiotom powiązanym znajduje się w punkcie 8 powyżej.

ELECTUS S.A.

Informacja o pożyczkach udzielonych w I półroczu 2007 r. przez Electus S.A. podmiotom powiązanym znajduje się w punkcie 8 powyżej. Poniżej przedstawiono szczegółowe dane odnośnie tych pożyczek, które przekraczają równowartość 500 000 EUR:

L.P.	data udzielenia pożyczki	pożyczkobiorca	wysokość pożyczki	data zwrotu
1	2007-03-01	Żak System Sp. z o.o.	5 000 000,00	2007-03-02
2	2007-04-11	Electus Hipoteczny Sp. z o.o.	2 300 000,00	2007-05-28

Electus S.A. jest poręczycielem kredytu obrotowego zaciągniętego przez spółkę zależną Electus Hipoteczny Sp. z o.o. w dniu 2 kwietnia 2007 r. – wysokość poręczenia 5,5 mln. zł.

Spółka w dniu 16 kwietnia 2007 r. udzieliła także limitu na gwarancje dla spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. w wysokości 1,5 mln. Aneks podwyższający limit zawarty został w czerwcu 2007 r.

Zarówno w przypadku DM IDMSA jak i jednostek zależnych nie miały miejsca inne poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W pierwszym półroczu 2007 r. Electus S.A. wyemitował obligacje na łączną kwotę 51,4 mln, natomiast w tym okresie spłacił 36,42 mln. Środki pozyskane z emisji obligacji wykorzystywane są na działalność bieżącą - finansowanie inwestycji w wierzytelności szpitalne.

12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na I półrocze 2007 r.

W I półroczu 2007 r. Zarząd Domu Maklerskiego IDMSA nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2007. O sporządzeniu w/w prognoz Zarząd DM IDMSA poinformuje niezwłocznie w raportach bieżących.

13. 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 podmioty tworzące Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDMSA podjęły lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Dom Maklerski IDMSA

Wyłączając z kapitału własnego wysokość kapitału związanego z przeprowadzoną emisją akcji aportowych, która częściowo ma odwzorowanie w pozycji instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, to prawie cały pozostały kapitał własny Domu Maklerskiego IDMSA 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 IDMSA z zaciągniętych zobowiązań obecnie i dające się przewidzieć przyszłości. Ze względu na brak zagrożeń wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie są podejmowane działania przeciwdziałające tym zagrożeniom poza bieżącą kontrolą udziału tych pozycji w strukturze kapitału.

Idea TFI S.A.

Spółka posiadała na koniec I półrocza 2007 r. 6.218.560,43 złotych płynnych środków w tym 1.514.018,78 złotych środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych.

Pozostałe środki płynne były ulokowane w jednostkach udziałowych funduszy inwestycyjnych: Idea Protect FIO , Idea Premium SFIO , Idea Stabilnego Wzrostu FIO. Płynne środki stanowiły 80% sumy aktywów. Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Brak ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w II półroczu 2007 r.

ELECTUS S.A.

Zarząd Spółki Electus S.A. nie przewiduje zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Zobowiązania zaciągane były na finansowanie konkretnych przedsięwzięć, które zostały przed ich podjęciem poddane ocenie pod kontem możliwości regulacji zobowiązań. W dniu 2 sierpnia 2007 r. uregulowana została zasadnicza część zobowiązań z tytułu pożyczek od

ELECTUS S.A. w kwocie 11.642.201,18 zł. Spłata pozostałych zobowiązań Spółki nie jest zagrożona.

14. 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 IDMSA

Dom Maklerski spełnia wszystkie wymogi kapitałowe określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z dnia 24 kwietnia 2006 r.). Bieżąco wyliczane są wartości ryzyk generowane przez poszczególne grupy aktywów i porównywane są z poziomem nadzorowanych kapitałów Domu Maklerskiego. Bieżąca działalność nie generuje ryzyk przekraczających dozwolone wartości.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych do tej pory realizowana była ze środków własnych Domu Maklerskiego. W przyszłości, ze względu na duże zainteresowanie rynku kapitałowego finansowaniem na rynku niepublicznym typu PRE-IPO (dofinansowanie kapitałem lub długiem) do czasu IPO, nie wyklucza się zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na finansowanie tego typu działalności.

Idea TFI S.A.

Spółka nie planuje dokonywania inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe albo wartości niematerialne i prawne, ponad potrzeby bieżącej działalności.

ELECTUS S.A.

Według Zarządu Electus S.A. zamierzenia inwestycyjne powinny być zrealizowane. Zmiana w strukturze finansowania działalności według opinii Zarządu nie powinna mieć miejsca.

Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest w znacznym stopniu od możliwości pozyskania źródeł finansowania. Aktualnie zgodnie z założeniami następuje rozszerzanie

źródeł finansowania. W roku 2006 były to wyłącznie pożyczki z ELECTUS S.A., a w roku 2007 także kredyty bankowe. W marcu 2007 r. uzyskano kredyt w Banku Współpracy Europejskiej w kwocie 5.510.582,00 zł. Podjęte z działania w kierunku pozyskania źródeł finansowania zaowocowały podpisaniem w dn. 5 lipca 2007 r. umowy z **LEHMAN BROTHERS UK RE HOLDINGS LIMITED**. Wykorzystywane źródła finansowania powinny umożliwić realizację zamierzeń inwestycyjnych. Dalszy dynamiczny rozwój i osiągnięcie dużej rentowności będzie wymagało pozyskania kolejnych źródeł finansowania.

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

W I półroczu 2007 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki lub zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za I półrocze.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstw tworzących Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDMSA oraz opis perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA co najmniej do końca roku obrotowego następującego po okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie półrocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej oraz czynników mogących istotnie wpłynąć na ten rozwój został przedstawiony w pkt 4 i 5 powyżej.

17. 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.

18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA, w I półroczu 2007 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Dom Maklerski IDMSA

Stosownie do treści § 29 Statutu Domu Maklerskiego IDMSA, 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 w I półroczu 2007 r. wystąpiły następujące zmiany:

w dniu 30 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DM IDMSA przyjęło w formie uchwały rezygnację Pana Jerzego Reya z funkcji członka Rady Nadzorczej i podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Jarosława Dziewę.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. skład Rady Nadzorczej DM IDMSA przedstawiał się następująco:

- Pan Antoni Abratański,
- Pan Władysław Bogucki,
- Pan Jarosław Dziewa,
- Pan Adam Konopka,
- Pan Piotr Kukowski,
- Pan Henryk Leszczyński,
- Pan Łukasz Żuk.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład organów Domu Maklerskiego IDMSA przedstawia się następująco:

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

- Pan Antoni Abratański,
- Pan Władysław Bogucki,
- Pan Jarosław Dziewa,
- Pan Adam Konopka,
- Pan Piotr Kukowski,
- Pan Henryk Leszczyński,
- Pan Łukasz Żuk,

Prokurenci

- Piotr Derlatka,
- Ludwik Skonecki,
- Tadeusz Dariusz Wareluk.

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

Stosownie do treści art. 201 § 4 k.s.h. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany uchwałą wspólników.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

Zarząd:

Piotr Derlatka – Prezes Zarządu

Idea TFI S.A.

Stosownie do § 13 ust. 2 Statutu Spółki członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki.

W I półroczu 2007 r. nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W I półroczu 2007 r. dokonano następujących zmian w składzie Zarządu Idea TFI S.A.:

- a) z dniem 27 lutego 2007 roku złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pan Dariusz Kruglej,
- b) z dniem 1 marca 2007 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Członka Zarządu Pana Tomasza Skowrońskiego.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład organów Idea TFI S.A. przedstawia się następująco:

Zarząd

- Pan Tomasz Adamski – Prezes Zarządu,
- Pan Grzegorz Krawczyk – Wiceprezes Zarządu
- Pan Tomasz Skowroński – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

- Grzegorz Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Schmid – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Piotr Derlatka - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański - Członek Rady Nadzorczej,
- Józef Dulian - Członek Rady Nadzorczej.

Żak System Sp. z o.o.

Stosownie do treści § 10 ust. 2 członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki.

W I półroczu 2007 r. dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządzie Spółki Żak System Sp. z o.o.

Do składu Zarządu z dniem 1 kwietnia 2007 r. powołano Pana Krzysztofa Kucharka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2007 r. odwołało członka Rady Nadzorczej Marka Falentę. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Robertowi Szydłowskiemu.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład organów Żak System Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

Zarząd

- Adam Bombik – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kucharek – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

- Robert Szydłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wioleta Błochowiak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Głębicka - Członek Rady Nadzorczej.

Electus S.A.

Zgodnie z §17 lit. b) Statutu Spółki członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki.

W I półroczu 2007 r. nie dokonano zmian w składzie Zarządu Spółki.

Walne Zgromadzenie Wspólników z dnia 28 czerwca 2007 r. dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Odwołano dwóch członków Rady Nadzorczej: Panią Joannę Falentę i Pana Rafała Krupińskiego, powołując w ich miejsce dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Pana Jarosława Dziewę i Pana Waldemara Falentę.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład organów Spółki przedstawia się następująco.

Zarząd

- Marek Falenta – Prezes Zarządu,

- Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Szydłowski – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

- Jarosława Dziewa,
- Waldemar Falenta,
- Bartłomiej Wiązowski,
- Rafał Abratański,
- Grzegorz Leszczyński.

ELECTUS Hipoteczny Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w sposobie powoływania i odwoływania członków organów Spółki.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki z dnia 30 czerwca 2007 r. dokonało zmiany:

- § 14 Umowy Spółki, w ten sposób iż wykreślono dotychczasową treść § 14 Umowy Spółki: „ Władzami Spółki są: 1. Zgromadzenie Wspólników, 2. Zarząd”, nadając mu nowe następujące brzmienie: „ Władzami Spółki są: 1. Zgromadzenie Wspólników, 2. Zarząd, 3. Rada Nadzorcza. ”oraz
- § 19 ust. 5 Umowy Spółki, w ten sposób iż wykreślono dotychczasową treść § 19 ust. 5 Umowy Spółki: „ Zarząd powoływany jest przez Zgromadzenie Wspólników”, nadając mu nowe następujące brzmienie: „Zarząd powołuje i odwołuje w drodze Uchwały Rada Nadzorcza”,

a także dodało do Umowy Spółki § 21 ust. 1 o następującej treści: „ Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech członków wybieranych przez Zgromadzenie Wspólników”.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki z dnia 30 czerwca 2007 r. ustanowiło Radę Nadzorczą, w skład, której powołano:

- Andrzeja Klimka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Małgorzatę Głabicką – członka Rady Nadzorczej,
- Wioletę Błochowiak – członka Rady Nadzorczej.

Z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2007 r. został odwołany Pan Waldemar Falenta. Również z dniem 1 kwietnia 2007 r. sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu powierzono Panu Mirosławowi Magda.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład organów Spółki przedstawia się następująco:

Zarząd:

Mirosław Magda –Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Andrzej Klimek,

Małgorzata Głębicka,

Wioletta Błochowiak.

19. 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 I półroczu 2007 r. w DM IDMSA, Electus S.A., Żak System Sp. z o.o. oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. nie zawierano umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji Członków Zarządu, Prokurentów zwolnienia bez ważnej przyczyny albo odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia z innym podmiotem.

W przypadku IDEA TFI S.A. w razie wypowiedzenia umowy o pracę członkom Zarządu przysługuje prawo do odprawy pieniężnej. Umowy o zakazie konkurencji przewidują że Członkowie Zarządu w okresie ustalonym w umowie od ustania stosunku pracy otrzymają miesięcznie odszkodowanie, o ile nie zostanie zawarte inne porozumienie.

20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających

i nadzorujących podmiotów tworzących Grupę Kapitałową emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

W I półroczu 2007 r. osobom zarządzającym i nadzorującym wypłacono wynagrodzenie (brutto) w następującej wysokości:

Dom Maklerski IDMSA

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu	1 682 129,77 zł
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu	1 440 666,26 zł
Piotr Derlatka	Prokurent	43 923,96 zł
Ludwik Skonecki	Prokurent	96 880,06 zł
Tadeusz Wareluk	Prokurent	343 500,00 zł
Antoni Abratański	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Władysław Bogucki	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Adam Konopka	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Piotr Kukowski	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Henryk Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Jerzy Rey	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł
Łukasz Żuk	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00 zł

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Piotr Derlatka	Prezes Zarządu	25 800,00 zł

Idea TFI S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Tomasz Adamski	Prezes Zarządu	180 005,00 zł
Krzysztof Kotewicz	Prezes Zarządu	150 005,10 zł
Grzegorz Krawczyk	Wiceprezes Zarządu	150 005,00 zł
Magdalena Nadowska – Dudzik	Wiceprezes Zarządu	90 489,12 zł
Dariusz Kruglej	Wiceprezes Zarządu	85 780,40 zł
Marek Skrzynecki	Prezes Zarządu	76 986,22 zł
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 464,08 zł
Joanna Schmid	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	8 464,08 zł
Piotr Derlatka	Sekretarz Rady Nadzorczej	8 464,08 zł
Rafał Abratański	Członek Rady Nadzorczej	8 464,08 zł
Józef Dulian	Członek Rady Nadzorczej	8 464,08 zł
Wojciecha Kwiatkowskiego	Członek Rady Nadzorczej	8 325,30 zł
Andrzeja Koseckiego	Członek Rady Nadzorczej	8 325,30 zł

Żak System Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Adam Bombik	Prezes Zarządu	60 047,25 zł (netto)
Krzysztof Kucharek	Wiceprezes Zarządu	48 011,17 zł (netto)

Robert Szydłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	500,00 zł
Wioleta Błochowiak	Sekretarz Rady Nadzorczej	500,00 zł
Małgorzata Głębicka	Członek Rady Nadzorczej	500,00 zł

Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Waldemar Falenta	Prezes Zarządu	53.203,89 zł
Mirosław Magda	Prezes Zarządu	45.990,84 zł

ELECTUS S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto
Marek Falenta	Prezes Zarządu	384 108,02 zł
Robert Szydłowski	Wiceprezes Zarządu	186 611,90 zł
Wioleta Błochowiak	Wiceprezes Zarządu	147 856,30 zł
Joanna Falenta:	Członek Rady Nadzorczej	5 114,70 zł
Rafał Krupiński	Członek Rady Nadzorczej	8 650,55 zł
Rafał Abratański:	Członek Rady Nadzorczej	5 402,82 zł
Grzegorz Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	5 402,82 zł
Bartłomiej Wiązowski	Członek Rady Nadzorczej	14 894,52 zł

19. 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)

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.068.898 (dziewięć milionów sześćdziesiąt osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt osiem) złotych i dzieli się na 90.688.980 (dziewięćdziesiąt milionów sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Leszczyński Grzegorz	Prezes Zarządu	8 996 064	9,91 %
Abratański Rafał	Wiceprezes Zarządu	7 760 480	8,55 %
Żuk Łukasz	Członek Rady Nadzorczej	1 070 000	1,17 %
Leszczyński Henryk	Członek Rady Nadzorczej	838 570	0,92 %
Abratański Antoni	Członek Rady Nadzorczej	300 000	0,33 %
Derlatka Piotr	Prokurent	100 000	0,11 %
Skonecki Ludwik	Prokurent	50 000	0,05 %

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji/udziałów nie wymienionych w niniejszym punkcie podmiotów tworzących Grupę Kapitałową IDMSA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zostało przedstawione w pkt 1 powyżej niniejszego sprawozdania.

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Domu Maklerskiego IDMSA, 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 na dzień przekazania raportu półrocznego

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	8 996 064	9,91 %	8 996 064	9,91 %
Falenta Marek	8 585 000	9,46 %	8 585 000	9,46 %
Abratański Rafał	7 760 480	8,55 %	7 760 480	8,55 %
Inwestycje i Zarządzanie Sp. z o.o.	5 962 500 (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycji i Zarządzania Sp. z o.o. – łącznie: 7 032 500)	6,57 % (Łukasz Żuk będący podmiotem dominującym w stosunku do Inwestycji i Zarządzania sp. z o.o. – łącznie: 7,75 %)	5 962 500	6,57 %
BlackRock Group i podmioty zależne*	4 672 033	5,15 %	4 672 033	5,15 %

* Dane dotyczące stanu posiadania akcji DM IDMSA przez Black Rock Group i podmioty zależne, zamieszczone w tabeli znajdującej się powyżej odzwierciedlają stan posiadania akcji na dzień 23 sierpnia 2007 r. (według zawiadomienia otrzymanego w dniu 5 września 2007 r.).

21. 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

Dom Maklerski IDMSA

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

Idea TFI S.A.

Warunkowa umowa sprzedaży akcji (dalej: Umowa Warunkowa) zawarta w dniu 21 lutego 2006 r. pomiędzy DM IDMSA a Funduszem Górnośląskim S.A. zawiera zapis stanowiący, iż pod warunkiem przejścia na DM IDMSA własności wskazanych w umowie 75% akcji, w terminie nie dłuższym niż 24 miesiące licząc od dnia przejścia na DM IDMSA własności w/w akcji, każda ze stron ma prawo zażądać odkupienia (na żądanie Funduszu Górnośląskiego S.A.) lub odsprzedaży (na żądanie DM IDMSA) pozostałych 35.000 akcji GTFI S.A. stanowiących 25% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W związku z powyższym na podstawie § 1 ust. 2 Umowy Warunkowej sprzedaży DM IDMSA pismem z dnia 16 sierpnia 2007 r. wystosowanym do Funduszu Górnośląskiego S.A. złożył żądanie odsprzedaży 35.000 (słownie: trzydzieści pięć tysięcy) sztuk akcji obejmujących 5.000 (słownie: pięć tysięcy) sztuk akcji imiennych serii „B” oraz 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) sztuk akcji imiennych serii „C” o wartości nominalnej 100,00 zł każda, Spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000009046 (działającej uprzednio pod firmą Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) i wezwał do zawarcia umowy przyrzeczonej na warunkach określonych w Umowie Warunkowej.

ELECTUS S.A.

DM IDMSA do 27 października 2008 r. ma przejąć pozostałe 49,95% akcji spółki Electus S.A.

22. 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.

23. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W I półroczu 2007 r. nie funkcjonował w Domu Maklerskim program motywacyjny skierowany do pracowników. Jedyny taki, przeprowadzony został w 2004 r.

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

Z osobami, które trybie wskazanym w art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h. objęły akcje DM IDMSA serii „G” w zamian za aport w postaci akcji spółki Electus S.A. zostały zawarte umowy o ograniczeniu zbywalności objętych akcji. Zgodnie z treścią przedmiotowych umów w/w osoby zobowiązały się, iż do upływu okresu wskazanego w umowach nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności, jak również nie zobowiążą się do dokonania takich czynności co do całości lub części Akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Spółka. Przedmiotowe akcje objęte są blokadą, przez którą, zgodnie z zapisami w/w umów rozumie się zakaz dokonywania jakichkolwiek czynności prawnych skutkujących przeniesieniem własności wymienionych papierów wartościowych, ich zastawieniem, obciążeniem jakimikolwiek

prawami lub prawem na rzecz osób trzecich, zakaz blokowania akcji w celu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu a także zakaz dokonania transferu zablokowanych akcji na inny rachunek. Sprzedaż, obciążenie, transfer akcji na inny rachunek bądź blokada akcji w celu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu są możliwe za zgodą Domu Maklerskiego IDMSA, za wyjątkiem sytuacji wskazanych w Umowie.

25. 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 IDMSA

W dniu 29 sierpnia 2007 r. Dom Maklerski zawarł z Mazars&Guerard Audyt sp. z o.o. umowę o dokonanie przeglądu skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego DM IDMSA sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 r. i badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 r. i za rok kończący się w tym dniu.

Electus S.A.

Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006 w dniu 2 marca 2007 r. oraz umowę z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 w dniu 25 maja 2007 r.

Idea TFI S.A.

W dniu 7 marca 2007 r. Idea TFI S.A. zawarła z Mazars&Guerard Audyt sp. z o.o. umowę o dokonanie badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2006.

ELECTUS HIPOTECZNY Sp. z o.o.

Spółki nie podlega obowiązkowi zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Żak System Sp. z o.o.

Spółki nie podlega obowiązkowi zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

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

Dom Maklerski IDMSA

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania (w tym sporządzenia opinii i raportów) w roku 2007 wynosi 105.000,00 zł netto.

W roku obrotowym 2006 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania wyniosła 70.000,00 zł netto.

Electus S.A.

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania (w tym sporządzenia opinii i raportów) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006 wyniosła, zgodnie z umową 45. 000 złotych netto, natomiast skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 wyniosła 42 tys. netto. Umowa przewiduje dodatkowe wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006 w wysokości 5 048 złotych brutto oraz z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 w wysokości 24,4 złote brutto.

W roku obrotowym 2006 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania wyniosła 180 438 zł brutto.

Idea TFI S.A.

Wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania (w tym sporządzenia opinii i raportów) w roku 2007 wynosi 15.000 złotych netto oraz z tytułu dodatkowych kosztów 750 złotych netto.

W roku obrotowym 2006 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania wyniosła 17.500 złotych 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,

Zarówno w przypadku DM IDMSA, jak i spółek zależnych umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych nie zawiera wynagrodzenia z innych tytułów niż opisane w punkcie b) powyżej.

26. Informacja o stosowaniu Kodeksu Dobrych Praktyk

W dniu 29 czerwca 2007 r. Zarząd DM IDMSA w raporcie bieżącym nr 40/2007 podał do publicznej wiadomości oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Publicznych”.

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

27. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Domu Maklerskiego, jakie nastąpiły w I półroczu 2007 r. oraz po dacie 30 czerwca 2007 r. do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

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

28. Przewidywany rozwój jednostki

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

29. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Czynniki ryzyka i zagrożeń określone zostały w pkt 5 powyżej.

30. 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 2007 r. rozpoczęto wykonywanie działalności na rynku walutowym od usługi zabezpieczania ryzyka kursowego.

31. 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. W II półroczu 2007 r. Dom Maklerski będzie kontynuował przyjętą strategię działania w zakresie rynku pierwotnego. Dom Maklerski obok dotychczas oferowanych usług (w zakresie rynku wtórnego, zarządzania aktywami, rynek niepubliczny),

rozszerza zakres prowadzonej działalności. W lutym 2007 r. rozpoczęto wykonywanie usług związanych z rynkiem walutowym.

32. 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 szczególne cen instrumentów dłużnych,
- ryzyko ogólne stóp procentowych,
- ryzyko kontrahenta,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko limitu koncentracji i limitu dużych zaangażowań.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. ryzyko szczególne cen wynosi 3 795 tys. zł, ryzyko ogólne cen instrumentów kapitałowych 7 591 tys. zł, ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych – 680 tys. zł., ryzyko ogólne stóp procentowych – 63 tys. zł., ryzyko kontrahenta – 165 tys. zł., ryzyko kredytowe wynosi 7 722 tys. zł., Ryzyko limitu koncentracji i limitu dużych zaangażowań – 1 760 tys. zł.

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Wyszczególnienie	30.06.2007	2006	30.06.2006
------------------	------------	------	------------

Wskaźnik bieżącej płynności	1,47	1,05	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej	1,47	1,05	1,16
Wskaźnik natychmiastowy	1,27	1,02	1,04

- Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
- Wskaźnik płynności szybkiej – 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 14 kwietnia 2006 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych oraz maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z dnia 24 kwietnia 2006 r.)

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.

Nabycie akcji własnych

W I półroczu 2007 r. Dom Maklerski nie nabył akcji własnych.

33. Sytuacja kadrowa w grupie kapitałowej Domu Maklerskiego IDMSA

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawia się następująco:

DM IDMSA

Zatrudnienie	
członkowie zarządu	2
pracownicy działu obsługi klientów	110
administracja	49
ogółem średnie zatrudnienie	143

IDMSA.PI Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.

pracownicy działu obsługi klientów	3
administracja	1
ogółem średnie zatrudnienie	4

Electus S.A.

Ilość wszystkich pracowników, w tym:	50
Zarząd	3
Dyrektorzy	10
Specjaliści	37

ELECTUS HIPOTECZNY Sp. z o.o.

Zatrudnienie - 7 osób.

Struktura zatrudnienia:

Zarząd – 1 osoba,

Administracja - 2 osoby,

Dział nieruchomości – 2 osoby,

Dział transakcji - 1 osoby,

Dział windykacji – 1 osoby.

Żak System Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie: pracownicy fizyczni - 250 etatów, w tym pracownicy umysłowi - 24 etatów.

Idea TFI S.A.

Zatrudnienie -15 osób.

Kraków, dnia 28 września 2007 r.

Prezes Zarządu: Grzegorz Leszczyński

Wiceprezes Zarządu: Rafał Abratański