

Aneks Nr 8 do Prospektu emisyjnego spółki Dom Maklerski IDMSA

W związku z opublikowaniem w dniu 30 września 2008 r. raportu okresowego za I półrocze 2008 r. oraz złożeniem wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o wydanie zezwolenia na utworzenie banku, do treści Prospektu emisyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Autopoprawka nr 1

Str. 28, pkt 5.1.5 oraz str. 10, lit. A Historia i rozwój przedsiębiorstwa

Dodano na końcu:

W dniu 30 września 2008 r. Emitent, IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. złożyli jako założyciele wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na utworzenie banku.

Autopoprawka nr 2

Str. 31, pkt 5.2.3

Było:

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

Jest:

Emitent planuje jednak utworzenie własnego banku oraz kontynuowanie dotychczasowej działalności inwestycyjnej polegającej na dofinansowaniu działalności rozwijających się spółek poprzez zakup papierów wartościowych a następnie ich sprzedaż. W dniu 30 września 2008 r. Emitent, IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. złożyli jako założyciele wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na utworzenie banku.

Autopoprawka nr 3

Str. 12, lit. D oraz str. 103, pkt 3.4

Było:

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

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

Jest:

W dniu 30 września 2008 r. Emitent, IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. złożyli jako założyciele wnioski do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na utworzenie banku. W pierwszym etapie Spółka planuje finansowanie projektu bankowego ze środków pozyskanych z emisji i przekazanych do banku w drodze opłacenia kapitału założycielskiego. Na realizację tego celu Emitent planuje przeznaczyć 80 mln zł ze środków pozyskanych w publicznej ofercie. Łączny koszt finansowania pierwszego etapu tworzenia banku wyniesie 100 mln zł. Pozostała kwota pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta i pozostałych założycieli.

Planowana struktura kapitałowa banku przedstawia się w następujący sposób:

	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)	% udział w kapitale
DM IDMSA	998 000	50	100	99,8
Electus Hipoteczny Sp. z o.o.	1 000	50	100	0,1
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	1 000	50	100	0,1
Razem	1 000 000	50	100	100

W kolejnych etapach finansowanie projektu bankowego, a następnie podwyższanie kapitałów banku będzie następowało ze środków własnych Spółki.

Autopoprawka nr 4

Str. 26, pkt 3 (zmieniony aneksem nr 5)

Otrzymuje nowe brzmienie:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie rocznego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005 oraz zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007, które zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a także poddanego przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r., które zostało sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Tabela 3.1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	(tys. zł)	68 287	79 420	178 941	37 662	21 522
EBITDA	(tys. zł)	57 228	90 743	161 469	31 233	11 103
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	55 119	88 832	157 642	30 190	10 334
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	51 226	103 119	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(tys. zł)	41 279	79 466	139 650	29 363	9 528
Aktywa razem	(tys. zł)	1 076 776	699 872	1 312 008	1 003 340	96 332
Zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	409 779	385 834	683 502	812 218	57 672
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	16 236	4 896	20 057	5 185	85
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	371 455	354 678	632 330	798 862	56 982
Rozliczenia międzyokresowe	(tys. zł)	1 765	1 072	1 675	414	24
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	666 997	314 038	628 506	191 122	38 660
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	10 909	9 069	10 909	9 069	7 650
Liczba akcji	(szt.)	109 088 428	90 688 980	109 088 428	90 688 980	76 500 000
Zysk na jedną akcję	(zł)	0,38	0,88	1,28	0,32	0,12
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	0,19	0,44	0,64	0,13	0,04
Wyplacona dywidenda	(zł/akcję)	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

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

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

Autopoprawka nr 5

Str. 33-34, pkt 6.1.1 (zmieniony aneksem nr 5)

Było:

Tabela 6.2. Przychody Emitenta w szyku rozwartym

	Dwa kwartały 2008		2007		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ogółem	975 227	100%	690 884	100,00%	307 705	100,00%	83 636	100,00%
Prowizje	9 892	1,01%	38 527	5,58%	18 790	6,11%	7 911	9,46%
Inne przychody maklerskie i doradcze	13 378	1,37%	70 119	10,15%	12 859	4,18%	13 521	16,17%
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	941 303	96,52%	544 329	78,79%	267 326	86,88%	57 138	68,32%
Przychody finansowe (w tym z lokat)	5 599	0,57%	28 563	4,13%	6 661	2,16%	3 888	4,65%
Pozostałe przychody operacyjne	5 055	0,52%	9 346	1,35%	2 069	0,67%	1 178	1,41%

Źródło: Emitent

Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi za lata 2005-2007 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za dwa kwartały 2008 r. W okresie zaprezentowanym w powyższych tabelach jednoznacznie można wskazać, iż przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu są głównym składnikiem ogólnych przychodów Emitenta. Na koniec 2006 roku stanowiły one ponad 87% wszystkich przychodów i były wyraźnie wyższe od prowizji czy innych przychodów maklerskich i doradczych. Na koniec 2007 r. udział ten wyniósł prawie 79%, natomiast w pierwszych dwóch kwartałach 2008 r. już ponad 96,5%.

Jest:

Tabela 6.2. Przychody Emitenta w szyku rozwartym

	I półrocze 2008		2007		2006		2005	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ogółem	976 607	100%	690 884	100,00%	307 705	100,00%	83 636	100,00%
Prowizje	9 892	1,01%	38 527	5,58%	18 790	6,11%	7 911	9,46%
Inne przychody maklerskie i doradcze	13 378	1,37%	70 119	10,15%	12 859	4,18%	13 521	16,17%
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	941 303	96,52%	544 329	78,79%	267 326	86,88%	57 138	68,32%
Przychody finansowe (w tym z lokat)	5 599	0,57%	28 563	4,13%	6 661	2,16%	3 888	4,65%
Pozostałe przychody operacyjne	6 435	0,52%	9 346	1,35%	2 069	0,67%	1 178	1,41%

Powyższe dane zaprezentowano zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi za lata 2005-2007 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi za dwa kwartały 2008 r. W okresie zaprezentowanym w powyższych tabelach jednoznacznie można wskazać, iż przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu są głównym składnikiem ogólnych przychodów Emitenta. Na koniec 2006 roku stanowiły one ponad 87% wszystkich przychodów i były wyraźnie wyższe od prowizji czy innych przychodów maklerskich i doradczych. Na koniec 2007 r. udział ten wyniósł prawie 79%, natomiast w pierwszym półroczu 2008 r. już ponad 96,5%.

Autopoprawka nr 6

Str. 50-52, pkt 9.1 (zmieniony aneksem nr 5)

Otrzymuje nowe brzmienie:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o: roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007, które zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a także poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r., które zostało sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	68 287	79 420	178 941	37 662	21 522
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	25 640	48 917	65 899	20 498	1 319
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności	0	0	0	67	171
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	400	2 604	2 604	2 353	451
Pozostałe przychody operacyjne	7 677	4 332	10 931	2 016	377
Pozostałe koszty operacyjne	2 144	2 770	6 191	3 453	641
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	57 228	90 743	161 469	31 233	11 103
EBIT (wynik operacyjny)	55 119	88 832	157 642	30 190	10 334
Przychody finansowe	5 854	17 855	28 564	6 668	3 887
Koszty finansowe	9 747	3 568	10 371	1 066	2 539
Wynik na działalności gospodarczej	51 226	103 119	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) brutto	51 226	103 119	175 835	35 792	11 682
Wynik finansowy netto, w tym:	41 483	82 961	139 582	29 400	9 528
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41 279	79 466	139 650	29 363	9 528

Źródło: Emitent

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

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

W pierwszym półroczu 2008 r., w związku z panującą niekorzystną koniunkturą giełdową, dynamiczny wzrost przychodów został zahamowany. Przychody były niższe niż w analogicznym okresie 2007 r. o prawie 15%. Natomiast jeśli spojrzymy na wyniki, to widać ich istotny spadek w pierwszym półroczu 2008 r. Wynika to z jednej strony z tego, że większy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta miały spółki zależne, których działalność nie jest tak rentowna jak działalność maklerska, a z drugiej strony z faktu znacząco gorszych wyników z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (zysk w wysokości prawie 26 mln zł w stosunku do zysku w wysokości prawie 49 mln zł rok wcześniej).

ANALIZA RENTOWNOŚCI

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

Tabela 9.2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Rentowność działalności operacyjnej ^{a)}	%	80,72	111,85	88,10	80,16	48,02
Rentowność EBITDA ^{b)}	%	83,81	114,26	90,24	82,93	51,59
Rentowność brutto ^{c)}	%	75,02	129,84	98,26	95,03	54,28
Rentowność netto ^{d)}	%	60,45	100,06	78,04	77,96	44,27
Rentowność aktywów ogółem ROA ^{e)}	%	3,83	11,35	10,64	2,93	9,89
Rentowność kapitału własnego ROE ^{f)}	%	6,19	25,30	22,22	15,36	24,65

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

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

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

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

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

Po I półroczu 2008 r. wszystkie wskaźniki rentowności znacząco spadły zarówno w stosunku do roku 2007 jak i I półrocza 2007 r. Jest to wynikiem niekorzystnej koniunktury giełdowej i związanymi z tym: spadkiem aktywności działalności Emitenta (zwłaszcza w zakresie przeprowadzania pierwszych publicznych ofert), zmniejszeniem się popytu na jego usługi oraz przeceną papierów wartościowych, które posiada w portfelu.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	30.06.2008	2007	2006	2005
Środki pieniężne klientów / Aktywa	%	12,31	34,63	68,61	55,93
Pozostałe środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / Aktywa	%	0,97	0,90	1,30	6,66
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	5,39	4,75	4,43	6,84
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu / Aktywa	%	39,46	25,87	10,77	19,01
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży / Aktywa	%	0,46	0,68	1,12	7,97
Wartość firmy / Aktywa	%	32,36	26,56	11,65	0,00

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

Do końca 2006 r. głównym składnikiem aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta były środki pieniężne klientów, które stanowiły na koniec 2006 roku ponad 68% ogólnej wielkości aktywów. Na koniec 2007 r. największą wartość w aktywach również miały środki pieniężne klientów, jednak ich udział znacząco spadł kosztem instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i wartości firmy. Wynika to ze specyfiki działalności maklerskiej, która polega na pośrednictwie w transakcjach w oparciu o środki klientów. W związku z rozpoczęciem realizacji strategii budowy Grupy Kapitałowej prowadzącej działalność w szeroko ujętym sektorze finansowym poprzez przejęcia innych podmiotów, w 2006 r. pojawiła się nowa pozycja aktywów – wartość firmy. W pierwszej połowie 2006 r. Emitent nabył 75% akcji IDEA TFI (dawniej GTFI S.A.), pod koniec 2006 r. przejął ponad 50% akcji Electus S.A., a w czwartym kwartale 2007 r. pozostałe akcje Electus S.A. W 2007 r. istotną pozycję aktywów stanowiły również instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży. Jest to wynikiem intensywnej działalności typu private equity, która polega na dofinansowywaniu rozwijających się spółek poprzez objęcie akcji lub udziałów w celu ich późniejszej sprzedaży. Wraz z nowymi inwestycjami udział tej pozycji w aktywach przekroczył 25%. W dniu 30 czerwca 2008 r. można zaobserwować dalsze zmniejszenie się udziału środków pieniężnych klientów w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, co jest wynikiem niekorzystnej koniunktury giełdowej, w związku z czym inwestorzy wybierają mniej ryzykowne w stosunku do akcji inwestycje. Znacząco wzrósł natomiast udział instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i wartości firmy, co było jednak związane głównie z obniżeniem się sumy bilansowej.

ANALIZA WSKAŹNIKÓW ROTACJI

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji aktywów ^{a)}	Liczba rotacji	0,06	0,14	0,04	0,22
Okres spływu należności ^{b)}	Liczba dni	154,76	126,99	431,25	111,78
Okres spłaty zobowiązań ^{c)}	Liczba dni	990,00	1 289,81	7742,14	966,38

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

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

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

Autopoprawka nr 7

Str. 54-57, pkt 10.1-10.2 (zmieniony aneksem nr 5)

Otrzymują nowe brzmienie:

10.1.INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

P A S Y W A (w tys. zł)	30.06.2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	666 997	628 506	191 122	38 660
I. Kapitał zakładowy	10 909	10 909	9 069	7 650
II. Kapitał zapasowy	562 023	477 807	139 875	25 723
III. Kapitały mniejszości	498	482	16 993	0
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	671	2 109	112	0
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	54 544	0	0	0
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 927	-2 451	-4 290	-4 241
VII. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	41 279	139 650	29 363	9 528
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	409 779	683 502	812 218	57 672
I. Rezerwy na zobowiązania	20 323	29 440	7 757	581
II. Zobowiązania długoterminowe	16 236	20 057	5 185	85
III. Zobowiązania krótkoterminowe	371 455	632 330	798 862	56 982
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 765	1 675	414	24
Kapitały własne i obce razem	1 076 776	1 312 008	1 003 340	96 332

Źródło: Emitent

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

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

Kapitał własny wzrósł znacznie w rozpatrywanym okresie. Spowodowane to było kilkoma przyczynami. Pierwsza z nich dotyczyła roku 2006, kiedy to kapitał własny wzrósł z 38,6 mln złotych do 191,1 mln złotych. Wynikało to z przeprowadzonej operacji przejęcia pakietu kontrolnego akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii G. W latach poprzednich kapitał własny wzrastał na skutek odkładania się w Spółce wypracowanego zysku oraz przeprowadzonych emisji akcji. Jeszcze większy wzrost kapitału własnego miał miejsce w 2007 r. Tym razem jednak wynikał zarówno z przejęcia pozostałych akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii H jak i z wypracowanych wysokich zysków. Po pierwszym półroczu 2008 r. nastąpił dalszy wzrost wartości kapitałów własnych w związku z osiągnięty zyskiem netto. W okresie tym pojawiła się również nowa pozycja w kapitale własny – pozostałe kapitały rezerwowe. Pozycja ta obejmuje kwotę, która zgodnie z uchwałą WZ Emitenta ma zostać przeznaczona na skup akcji własnych w celu ich zaoferowania kluczowym dla Spółki pracownikom.

ANALIZA ZADŁUŻENIA

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	30.06.2008	2007	2006	2005
Wskaźnik struktury kapitału ^{a)}	%	2,43	3,19	2,71	0,22
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{b)}	%	58,12	108,75	424,97	149,18
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{c)}	%	36,00	52,10	80,95	59,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{d)}	%	1,51	1,53	0,52	0,09

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

- wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Największy udział w finansowaniu działalności miał do końca 2007 r. kapitał obcy. Jego udział wahał się w poszczególnych okresach od 50 do 80%. W związku z powyższym wskaźniki zadłużenia były dosyć wysokie. Znikomy udział miały przy tym zobowiązania długoterminowe i wskaźnik zadłużenia długoterminowego. Wysoki udział zobowiązań wynika ze specyfiki

działalności Emitenta – są to w dużym stopniu środki pieniężne klientów. Ten duży udział zobowiązań bieżących jest po stronie aktywów równoważony przez środki pieniężne klientów.

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

Kolejna istotna zmiana nastąpiła w 2008 r., kiedy to znacząco obniżyły się zobowiązania krótkoterminowe (co wynikało głównie z obniżenia się środków klientów), w związku z czym udział kapitałów obcych w finansowaniu Grupy Kapitałowej Emitenta spadł do 36%.

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

KAPITAŁ WŁASNY

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

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

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosił 666 997 tys. zł i składał się z:

Kapitał zakładowy	10 909 tys. zł
Kapitał zapasowy	562 023 tys. zł
Kapitały mniejszości	498 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	671 tys. zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	54 544 tys. zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 927 tys. zł
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	41 279 tys. zł

Kapitał zakładowy

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

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

Kapitał zapasowy

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

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

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 477 807 tys. zł, natomiast na 30 czerwca 2008 r. 562 023 tys. zł.

Kapitały mniejszości i kapitał z aktualizacji wyceny

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitały mniejszości wyniosły 482 tys. zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2008 r. 498 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł na dzień 31 grudnia 2007 r. 2 109 tys. zł, natomiast na koniec drugiego kwartału 2008 r. 671 tys. zł.

Zysk (strata) z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. niepodzielona strata wyniosła 2 927 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 41 279 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 30 czerwca 2008 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły razem odpowiednio 681 827 tys. zł i 408 014 tys. zł. W strukturze zobowiązań przeważały zobowiązania krótkoterminowe.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 16 236 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiły 632 330 tys. zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2008 r. 371 455 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania wyniosły 29 440 tys. zł na koniec 2007 r. i 20 323 tys. zł na koniec I półrocza 2008 r.

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

OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.3. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-378 458	-326 730	662 940	26 379
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 735	26 377	-21 560	-5 727
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	60 989	65 157	-291	11 321
Przepływy pieniężne netto, razem	-323 204	-235 196	641 089	31 973
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-323 204	-235 196	641 103	31 973
Środki pieniężne na początek okresu	466 198	701 394	60 291	28 318
Środki pieniężne na koniec okresu	142 994	466 198	701 394	60 291
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	132 525	454 380	688 342	53 877

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -21 560 tys. zł. Na wpływy złożyły się głównie środki ze zbycia i odsetek z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 7 207 tys. zł. Środki pieniężne wydatkowano przede wszystkim na zakup akcji Electus S.A., zakup akcji GTFI S.A., nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Palladia, nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w jednostkach niepowiązanych – 3 309 tys. zł,

udzielenie pożyczki długoterminowej trzem osobom fizycznym nie powiązanych z DM IDMSA o łącznej wartości 2 000 tys. zł, z terminem spłaty 31 grudnia 2008 r. i oprocentowaniem WIBOR 3M + 1% oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych – 3 805 tys. zł (przede wszystkim zakup zespołów komputerowych związanych z tworzeniem nowej serwerowni za 1 911 tys. zł oraz klimatyzacji do serwerowni i nowej centrali telefonicznej za 817 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne na początek 2008 r. kształtowały się na poziomie 466 198 tys. złotych.

W I półroczu 2008 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -323 204 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -378 458 tys. zł. Zysk netto wyniósł 41 483 tys. zł, a korekty razem -419 941 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (-322 134 tys. zł), zmiana stanów instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (-96 963 tys. zł), zmiana stanu należności (35 208 tys. zł), podatek dochodowy zapłacony (-28 157 tys. zł) oraz zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności (-9 684 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -5 735 tys. zł. Na wpływy złożyły się głównie środki ze zbycia i odsetek z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży w pozostałych jednostkach 7 367 tys. zł. Wydatki wyniosły 13 155 tys. zł i zostały poniesione przede wszystkim na nabycie instrumentów finansowych w jednostkach stowarzyszonych (11 108 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 60 989 tys. zł. Wpływy to środki z emisji obligacji DM IDMSA o łącznej wartości 65,2 mln zł, emisji przez Electus S.A. obligacji o wartości 109,5 mln zł oraz emisji obligacji przez Electus Hipoteczny Sp. z o.o. o wartości 8 mln zł, a także kredyt rewolwingowy w rachunku bieżącym zaciągnięty przez DM IDMSA – 7,2 mln zł i kredyt zaciągnięty przez Electus S.A. – 5,7 mln zł. Na wydatki złożyły się głównie: spłata rat kredytu przez: DM IDMSA (w kwocie 9,5 mln zł), Electus S.A. (w kwocie 8,32 mln zł) oraz Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (w kwocie 0,9 mln zł), a także wykup obligacji przez Electus S.A. (97,9 mln zł) i Emitenta (15,5 mln zł).

Środki pieniężne na 30 czerwca 2008 r. stanowiły 142 994 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (środki klientów) 132 525 tys. zł.

Autopoprawka nr 8

Str. 79, pkt 20.1 (zmieniony aneksem nr 5)

Było:

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

- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2006 r. – 31 grudnia 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2006 w dniu 14.06.2007 r.;
- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2007 r. – 31 grudnia 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2007 w dniu 24.04.2008 r.;

- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR 34 i innymi MSR mającymi zastosowanie za okres 1 styczeń 2008 r. – 31 marzec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 1/2008 w dniu 5.05.2008 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR 34 i innymi MSR mającymi zastosowanie za okres 1 styczeń 2008 r. – 30 czerwiec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 2/2008 w dniu 14.08.2008 r.

Jest:

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

- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2006 r. – 31 grudzień 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2006 w dniu 14.06.2007 r.;
- roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za okres 1 styczeń 2007 r. – 31 grudzień 2007 r., opublikowane raportem okresowym SA-RS 2007 w dniu 24.04.2008 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR 34 i innymi MSR mającymi zastosowanie za okres 1 styczeń 2008 r. – 31 marzec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 1/2008 w dniu 5.05.2008 r.;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR 34 i innymi MSR mającymi zastosowanie za okres 1 styczeń 2008 r. – 30 czerwiec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-QSr 2/2008 w dniu 14.08.2008 r.;
- półroczne poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE za okres 1 styczeń 2008 r. – 30 czerwiec 2008 r., opublikowane raportem okresowym SA-PS 2008 w dniu 14.08.2008 r.;

Autopoprawka nr 9

Str. 12-14, lit. E (zmieniona aneksem nr 5)

Było:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o: roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007, które zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a także niezbadanego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dwa kwartały 2008 r., które zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 oraz pozostałymi MSR mającymi zastosowanie.

Tabela 3. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	Dwa kwartały 2008	Dwa kwartały 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	68 387	79 420	178 941	37 662	21 522
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	25 640	48 917	65 899	20 498	1 319
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności	0	0	0	67	171
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	400	2 604	2 604	2 353	451
Pozostałe przychody operacyjne	7 677	4 332	10 931	2 016	377
Pozostałe koszty operacyjne	2 144	2 770	6 191	3 453	641
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	56 909	90 743	161 469	31 233	11 103
EBIT (wynik operacyjny)	54 800	88 832	157 642	30 190	10 334
Przychody finansowe	5 754	17 855	28 564	6 668	3 887
Koszty finansowe	9 747	3 568	10 371	1 066	2 539
Wynik na działalności gospodarczej	50 807	103 119	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) brutto	50 807	103 119	175 835	35 792	11 682
Wynik finansowy netto, w tym:	40 997	82 961	139 582	29 400	9 528
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	40 793	79 466	139 650	29 363	9 528

Źródło: Emitent

Emitent i jego Grupa Kapitałowa rozwijają się w bardzo szybkim tempie. Wzrost skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej dochodził w poszczególnych latach od kilkudziesięciu do kilkuset procent rocznie. Szczególnie

szybki rozwój można zaobserwować w 2007 r. Same przychody z działalności podstawowej nie są wystarczające, żeby ocenić Emitenta. Bardziej miarodajne byłyby przychody łączne: z działalności podstawowej, z instrumentów finansowych, oraz przychody finansowe. Tak traktowane łączne przychody Emitenta również wykazują podobnie dużą dynamikę wzrostu. Jeszcze szybciej od przychodów wzrastał zysk i to na wszystkich poziomach (w tym EBIT, EBITDA zysk brutto i netto).

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

W pierwszych dwóch kwartałach 2008 r., w związku z panującą niekorzystną koniunkturą giełdową, dynamiczny wzrost przychodów został zahamowany. Przychody były niższe niż w analogicznym okresie 2007 r. o prawie 15%. Natomiast jeśli spojrzymy na wyniki, to widać ich istotny spadek w pierwszych dwóch kwartałach 2008 r. Wynika to z jednej strony z tego, że większy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta miały spółki zależne, których działalność nie jest tak rentowna jak działalność maklerska, a z drugiej strony z faktu znacząco gorszych wyników z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (zysk w wysokości prawie 26 mln zł w stosunku do zysku w wysokości prawie 49 mln zł rok wcześniej).

W drugim kwartale 2008 r. bieżący podatek dochodowy wyniósł -1 331 tys. zł. Ujemna wartość podatku bieżącego wynika z różnic w ujmowaniu przychodów i kosztów wg MSR/MSSF oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Ma to znaczenie w przypadku Emitenta, na którego wyniki w sposób istotny wpływa wycena posiadanych papierów wartościowych do wartości godziwej. W myśl przepisów podatkowych przychody/koszty z tytułu wyceny składników aktywów nie stanowią przychodów podatkowych/kosztów uzyskania przychodu. W związku z tym możliwe jest występowanie straty podatkowej przy jednoczesnym osiągnięciu zysku bilansowego. W drugim kwartale 2008 r. niektóre spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły stratę podatkową. Z tego powodu Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła zysk bilansowy, ale stratę podatkową. Wynik podatkowy ustalany jest narastająco za cały rok podatkowy, a nie za poszczególne okresy sprawozdawcze. Co za tym idzie w przypadku osiągnięcia w jednym kwartale zysku podatkowego, a w następnym straty podatkowej, możliwa jest prezentacja ujemnego bieżącego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

P A S Y W A (w tys. zł)	30.06.2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	666 558	628 506	191 122	38 660
I. Kapitał zakładowy	10 909	10 909	9 069	7 650
II. Kapitał zapasowy	562 070	477 807	139 875	25 723
III. Kapitały mniejszości	498	482	16 993	0
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	671	2 109	112	0
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	54 544	0	0	0
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 927	-2 451	-4 290	-4 241
VII. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	40 793	139 650	29 363	9 528
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	409 692	683 502	812 218	57 672
I. Rezerwy na zobowiązania	20 323	29 440	7 757	581
II. Zobowiązania długoterminowe	16 236	20 057	5 185	85
III. Zobowiązania krótkoterminowe	371 368	632 330	798 862	56 982
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 765	1 675	414	24
Kapitały własne i obce razem	1 076 250	1 312 008	1 003 340	96 332

Źródło: Emitent

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

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

Kapitał własny wzrósł znacznie w rozpatrywanym okresie. Spowodowane to było kilkoma przyczynami. Pierwsza z nich dotyczyła roku 2006, kiedy to kapitał własny wzrósł z 38,6 mln złotych do 191,1 mln złotych. Wynikało to z przeprowadzonej operacji przejścia pakietu kontrolnego akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii G. W latach poprzednich kapitał własny wzrastał na skutek odkładania się w Spółce wypracowanego zysku oraz przeprowadzonych emisji akcji. Jeszcze większy wzrost kapitału własnego miał miejsce w 2007 r. Tym razem jednak

wynikał zarówno z przejęcia pozostałych akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii H jak i z wypracowanych wysokich zysków. Po pierwszych dwóch kwartałach 2008 r. nastąpił dalszy wzrost wartości kapitałów własnych w związku z osiągnięty zyskiem netto. W okresie tym pojawiła się również nowa pozycja w kapitale własny – pozostałe kapitały rezerwowe. Pozycja ta obejmuje kwotę, która zgodnie z uchwałą WZ Emitenta ma zostać przeznaczona na skup akcji własnych w celu ich zaferowania kluczowym dla Spółki pracownikom.

Jest:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o: roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2005, roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007, które zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a także poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r., które zostało sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Tabela 3. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody z działalności podstawowej	68 287	79 420	178 941	37 662	21 522
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	25 640	48 917	65 899	20 498	1 319
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności	0	0	0	67	171
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	400	2 604	2 604	2 353	451
Pozostałe przychody operacyjne	7 677	4 332	10 931	2 016	377
Pozostałe koszty operacyjne	2 144	2 770	6 191	3 453	641
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	57 228	90 743	161 469	31 233	11 103
EBIT (wynik operacyjny)	55 119	88 832	157 642	30 190	10 334
Przychody finansowe	5 854	17 855	28 564	6 668	3 887
Koszty finansowe	9 747	3 568	10 371	1 066	2 539
Wynik na działalności gospodarczej	51 226	103 119	175 835	35 792	11 682
Zysk (strata) brutto	51 226	103 119	175 835	35 792	11 682
Wynik finansowy netto, w tym:	41 483	82 961	139 582	29 400	9 528
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41 279	79 466	139 650	29 363	9 528

Źródło: Emitent

Emitent i jego Grupa Kapitałowa rozwijają się w bardzo szybkim tempie. Wzrost skonsolidowanych przychodów z działalności podstawowej dochodził w poszczególnych latach od kilkudziesięciu do kilkuset procent rocznie. Szczególnie szybki rozwój można zaobserwować w 2007 r. Same przychody z działalności podstawowej nie są wystarczające, żeby ocenić Emitenta. Bardziej miarodajne byłyby przychody łączne: z działalności podstawowej, z instrumentów finansowych, oraz przychody finansowe. Tak traktowane łączne przychody Emitenta również wykazują podobnie dużą dynamikę wzrostu. Jeszcze szybciej od przychodów wzrastał zysk i to na wszystkich poziomach (w tym EBIT, EBITDA zysk brutto i netto). W roku 2006 zysk netto był wyższy ponad 3 razy niż w 2005 r. Równie intensywne tempo wzrostu wyniku netto zostało utrzymane w 2007 r. – wzrósł on ponad 4,5 razy.

W pierwszym półroczu 2008 r., w związku z panującą niekorzystną koniunkturą giełdową, dynamiczny wzrost przychodów został zahamowany. Przychody były niższe niż w analogicznym okresie 2007 r. o prawie 15%. Natomiast jeśli spojrzymy na wyniki, to widać ich istotny spadek w pierwszym półroczu 2008 r. Wynika to z jednej strony z tego, że większy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta miały spółki zależne, których działalność nie jest tak rentowna jak działalność maklerska, a z drugiej strony z faktu znacząco gorszych wyników z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (zysk w wysokości prawie 26 mln zł w stosunku do zysku w wysokości prawie 49 mln zł rok wcześniej).

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

P A S Y W A (w tys. zł)	30.06.2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	666 997	628 506	191 122	38 660
I. Kapitał zakładowy	10 909	10 909	9 069	7 650
II. Kapitał zapasowy	562 023	477 807	139 875	25 723

III. Kapitały mniejszości	498	482	16 993	0
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	671	2 109	112	0
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	54 544	0	0	0
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 927	-2 451	-4 290	-4 241
VII. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	41 279	139 650	29 363	9 528
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	409 779	683 502	812 218	57 672
I. Rezerwy na zobowiązania	20 323	29 440	7 757	581
II. Zobowiązania długoterminowe	16 236	20 057	5 185	85
III. Zobowiązania krótkoterminowe	371 455	632 330	798 862	56 982
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 765	1 675	414	24
Kapitały własne i obce razem	1 076 776	1 312 008	1 003 340	96 332

Źródło: Emitent

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

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

Kapitał własny wzrósł znacznie w rozpatrywanym okresie. Spowodowane to było kilkoma przyczynami. Pierwsza z nich dotyczyła roku 2006, kiedy to kapitał własny wzrósł z 38,6 mln złotych do 191,1 mln złotych. Wynikało to z przeprowadzonej operacji przejęcia pakietu kontrolnego akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii G. W latach poprzednich kapitał własny wzrastał na skutek odkładania się w Spółce wypracowanego zysku oraz przeprowadzonych emisji akcji. Jeszcze większy wzrost kapitału własnego miał miejsce w 2007 r. Tym razem jednak wynikał zarówno z przejęcia pozostałych akcji spółki Electus i związaną z tym emisją akcji serii H jak i z wypracowanych wysokich zysków. Po pierwszym półroczu 2008 r. nastąpił dalszy wzrost wartości kapitałów własnych w związku z osiągnięty zyskiem netto. W okresie tym pojawiła się również nowa pozycja w kapitale własny – pozostałe kapitały rezerwowe. Pozycja ta obejmuje kwotę, która zgodnie z uchwałą WZ Emitenta ma zostać przeznaczona na skup akcji własnych w celu ich zaferowania kluczowym dla Spółki pracownikom.

Autopoprawka nr 10

Str. 134, wykaz odesłań (zmieniony aneksem nr 5)

Było:

W Prospekcie emisyjnym DM IDMSA zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
2. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
3. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwszy kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
4. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za drugi kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;

Jest:

W Prospekcie emisyjnym DM IDMSA zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
2. Do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2005 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;

3. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwszy kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
4. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za drugi kwartał 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl;
5. Do poddanego przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku 2007, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.idmsa.pl