

INFORMACJA O STOWARZYSZENIU SPORZĄDZAJĄCYM SPRAWOZDANIE

NAZWA STOWARZYSZENIA	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
SIEDZIBA I ADRES	50-560 Wrocław, ul. Długopolska 22
NR KRS	0000025801
DATA WPISU W KRS	05.10.2001
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak – Prezes Bartosz Dziemaszkiewicz – Wiceprezes Piotr Cieślak – Wiceprezes

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) Działalność edukacyjna i szkoleniowa:

KONFERENCJA WALLSTREET

W dniach 6-9 czerwca 2008 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało w Zakopanem 12. Konferencję Wall Street. Jest to największe spotkanie indywidualnych inwestorów giełdowych w Polsce, którego głównym zadaniem, oprócz edukacji, jest integracja środowiska inwestorskiego. W ciągu trzech dni miały miejsce:

- 3 panele dyskusyjne poświęcone tematyce giełdowej.
- 19 wykładów na temat praktycznych aspektów inwestowania na giełdzie.
- Spotkania z zarządami oraz przedstawicielami spółek giełdowych (udział wzięło 40 emitentów)
- Spotkania z autoryzowanymi doradcami rynku NewConnect.
- Spotkania inwestorów indywidualnych z czołowymi analitykami i praktykami rynku kapitałowego w Polsce.

Właściwa konferencja została poprzedzona Forum NewConnect organizowanym wspólnie z GPW na którym zaprezentowało się 20 spółek z tego rynku. W ramach forum odbyły się również wykłady poświęcone tematyce funkcjonowania rynku NewConnect. Konferencja cieszy się z roku na rok coraz większym zainteresowaniem, także ze strony mediów ekonomicznych. W 2008 roku w wydarzeniu wzięło udział łącznie około 600 osób.

KONFERENCJA PROFESJONALNY INWESTOR

W dniach 28-30 listopada 2008 w Międzyzdrojach odbyła się druga edycja Konferencji Profesjonalny Inwestor zorganizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Uczestnicy spotkania po raz kolejny mogli wziąć udział w warsztatach wiedzy praktycznej poświęconych sposobom wyceny spółek, zasadom budowy skutecznej strategii inwestycyjnej na rynku futures, czy też analizie technicznej. Oprócz warsztatów praktycznych, inwestorzy indywidualni mogli pozyskać wiedzę w 16 innych wykładach o tematyce giełdowej, prowadzonych przez czołowych analityków i wykładowców na co dzień związanych z rynkiem kapitałowym. Podczas konferencji odbyły się również Targi Akcjonariat, na których zaprezentowało się 14 spółek notowanych lub planujących debiut na GPW. Podczas dwugodzinnego spotkania inwestorzy indywidualni mogli zadawać przedstawicielom firm pytania na temat funkcjonowania firm, prognoz finansowych oraz planów na przyszłość. W ramach Konferencji odbyły się również 2 panele dyskusyjne poświęcone branży chemicznej oraz koniunkturze giełdowej. W konferencji udział wzięło ponad 300 uczestników.

B) Interwencje:

UDZIAŁ W WALNYCH ZGROMADZENIACH AKCJONARIUSZY

- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Mewa S.A. Na potrzeby walnego zgromadzenia zawiązane zostało oficjalne porozumienie akcjonariuszy spółki. W czasie walnego przekazana została zarządowi spółki lista uwag od akcjonariuszy mniejszościowych, zaniepokojonych złą sytuacją finansową spółki. SII zaproponowało również zmiany w strategii biznesowej, które mogłyby doprowadzić do poprawienia kondycji przedsiębiorstwa, jednak ze względu na zbyt małe zaangażowanie członków porozumienia w kapitale zakładowym spółki, propozycje nie zyskały wystarczającej aprobaty i nie zostały ostatecznie przyjęte. Po zakończeniu obrad walnego porozumienie akcjonariuszy wygasło. W oparciu o treści raportów bieżących, przekazywanych przez spółkę, SII na bieżąco monitoruje jej działalność operacyjną.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Polcolorit S.A. Przed zgłoszeniem chęci udziału w walnym, dzięki działaniom SII, zawiązane zostało porozumienie akcjonariuszy, reprezentujące ponad 4% kapitału zakładowego spółki. Akcjonariusze uczestniczący w porozumieniu przedstawili szereg potencjalnych przyczyn złej sytuacji finansowej spółki, które następnie zostały przekazane pod rozagę i do oceny zarządowi podczas obrad walnego. Porozumienie przygotowało również plan naprawczy spółki oraz zaproponowało swojego kandydata do jej rady nadzorczej. Żadna z inicjatyw nie zyskała jednak poparcia głównego akcjonariusza Polcolorit S.A., skupiającego 66% głosów na walnym, wobec czego akcjonariusze skupieni w porozumieniu, po zakończeniu obrad walnego, podjęli autonomiczne decyzje o sprzedaży akcji. SII podjęło również liczne próby nawiązania kontaktu z innymi akcjonariuszami spółki, głównie za pośrednictwem mediów, w celu przekroczenia progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu, co umożliwiłoby wnioskowanie o powołanie biegłego rewidenta ds. szczególnych, w celu zbadania ewentualnych nieprawidłowości w zarządzaniu spółką. Akcja nie spotkała się jednak z dużym odzewem ze strony rynku.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki FON S.A. W tym przypadku SII formalnie występowało we własnym imieniu, jako akcjonariusz posiadający symboliczny pakiet akcji o wartości rynkowej 10 zł, jednak w rzeczywistości działania podejmowane były w celu ochrony praw dużej grupy akcjonariuszy spółki. Udział w walnym umożliwił wyrażenie krytycznego stanowiska wobec proponowanych uchwał jako krzywdzących akcjonariuszy mniejszościowych i sprzecznych z dobrymi obyczajami rynkowymi, a następnie głosowanie przeciwko ich przyjęciu. Stanowisko SII umożliwiło w następnym kroku złożenie stosownego pozwu o uchylenie uchwał, podjętych przez największych akcjonariuszy spółki,

związanych ściśle z jej organami i realizujących niezrozumiałą dla pozostałych inwestorów politykę.

- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Masters S.A. Opierając się na licznych uwagach przekazanych przez inwestorów indywidualnych, a także na analizach własnych, wskazujących możliwe nieprawidłowości podczas planowanego połączenia spółek Wikana S.A. i Masters S.A., SII przeprowadziło szeroko zakrojoną akcję medialną, zmierzającą do zmotywowania do udziału w walnym zgromadzeniu jak największej liczby akcjonariuszy. Większość inwestorów reprezentowana była na walnym przez pełnomocnika wskazanego przez SII. Poparcie akcjonariuszy mniejszościowych okazało się jednak niewystarczające, fuzji obu spółek nie udało się zablokować.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu ZEG S.A. Przedstawiciel SII reprezentował podczas WZA akcjonariuszy zrzeszonych w porozumieniu. Celem udziału w WZA było wprowadzenie do nowo wybieranej Rady Nadzorczej przedstawiciela mniejszości. Głosami ZZM wszyscy dotychczasowi członkowie Rady, w tym przedstawiciel SII, zostali odwołani z organu nadzorczego spółki. W trakcie obrad nie powołano reprezentanta mniejszości. Nowy udziałowiec zdecydował się na obsadę Rady zgodną ze swoimi propozycjami kandydatur.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu spółki Fasing S.A. SII uczestniczyło w WZA na prośbę akcjonariuszy, którzy mieli problem w komunikacji zarówno ze spółką, jak i jej przedstawicielami. Akcjonariusze zwracali m.in. uwagę na kiepską politykę informacyjną spółki. Stowarzyszenie podczas zgromadzenia wyartykułowało błędy popełniane przez spółkę w sposobie komunikacji z rynkiem. Stowarzyszenie wskazało także kilka obszarów, w których należałoby dokonać restrukturyzacji spółki. Przedstawiciele firmy zapewnili, że we wskazanych przez SII obszarach prowadzone są, bądź będą podjęte działania racjonalizatorskie. Zarząd zobowiązał się również do bardziej otwartej polityki komunikacji z rynkiem i inwestorami.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu spółki BMPAG w Berlinie.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu 6NFI Magna Polonia.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu FAM.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu Wodkan.
- Udział przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu Holdikom.

REPREZENTOWANIE GRUPY AKCJONARIUSZY POZA WALNYM ZGROMADZENIEM

- Sovereign Capital S.A. – akcjonariusze spółki opłacili i objęli akcje spółki planującej wejście na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak debiut został wstrzymany decyzją Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. SII wystąpiło w przedmiotowej sprawie jako mediator pomiędzy akcjonariuszami, a spółką sugerując również liczne sposoby rozwiązania konfliktowej sytuacji, m. in. debiut spółki na alternatywnym rynku New Connect. Ostatecznie skupem nabytych przez inwestorów akcji zajęła się spółka zależna od Sovereign Capital S.A., jednak nie wszystkie umowy zostały zrealizowane. Sprawa w toku.
- IDM S.A. – osoby zasiadające na stanowiskach kierowniczych, w wyniku niedopełnienia obowiązków informacyjnych w związku z emisją akcji nowej serii, doprowadziły do znacznego opóźnienia daty wprowadzenia akcji na giełdę. Opóźnienie miało w pierwszej kolejności niekorzystny wymiar finansowy dla osób, które opłaciły akcje z udziałem środków uzyskanych z kredytu bankowego. Stowarzyszenie podjęło w zakresie przedmiotowej sprawy działania informacyjne, doprowadziło również do wydania stanowiska przez spółkę. Dodatkowo podjęte zostały działania zmierzające do wyjaśnienia okoliczności podjęcia przez walne zgromadzenie kontrowersyjnej uchwały o skupie akcji własnych zaraz po przeprowadzeniu emisji akcji nowej serii.
- FON S.A. – podczas przeprowadzanej w 2007 r. emisji akcji nowej serii, zarząd spółki nie wykonał zobowiązań nałożonych uchwałą walnego zgromadzenia, jak również nie zastosował się do zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego, w wyniku czego prospekt emisyjny nie został zatwierdzony. Efektem działań zarządu było wyrejestrowanie zapisanych na rachunkach maklerskich inwestorów praw poboru nowych akcji, przez co ponieśli oni znaczące, wielomilionowe straty. W związku z powyższym SII przeprowadziło kampanię informacyjną, która zakończyła się podjęciem wstępnych działań zmierzających do uzyskania odszkodowania przez ponad pięćdziesięciu poszkodowanych akcjonariuszy (wykonana została ekspertyza prawna oraz szczegółowa analiza stanu faktycznego). Sprawa w toku.
- Arcus S.A. – w wyniku nieprawidłowości podczas sporządzania prospektu emisyjnego, osoby obejmujące akcje poniosły znaczące straty podczas debiutu giełdowego spółki. SII podjęło działania zmierzające do pociągnięcia osób odpowiedzialnych za zaistniałą sytuację do odpowiedzialności karnej, w szczególności zajęło się organizacją zaplecza prawnego dla osób poszkodowanych, dzięki którym mogły one złożyć, przy ścisłej współpracy z SII, zawiadomienie do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa. Sprawa w toku.

- Apator S.A. – na podstawie informacji przekazanych przez znaczących inwestorów spółki podjęte zostały działania zmierzające do ustalenia, czy wykonywanie przez spółkę zależną prawa głosu na walnych zgromadzeniach Apatora jest stanem zgodnym z obowiązującym prawem. Sporządzone zostały dwie ekspertyzy, pozwalające poddać w wątpliwość stanowisko spółki Apator S.A. Rozpoczęte zostały przygotowania do nakłonienia spółki do wyrażenia zgody na udział w postępowaniu przed Sądem Polubownym przy Komisji Nadzoru Finansowego. Sprawa w toku.
- Citi Bank Handlowy S.A. – duża liczba polskich inwestorów nabyła za pośrednictwem Citi Bank Handlowy S.A. obligacje strukturyzowane, gwarantowane przez amerykańską instytucję finansową Lehman Brothers. Po jej upadku inwestorzy ponieśli znaczące straty, pomimo iż nabyty przez nich produkt finansowy był produktem z gwarancją kapitału. Osobom zwracającym się do SII po pomoc, udzielona została porada prawna dotycząca możliwej ścieżki dochodzenia odszkodowania. W dalszej kolejności SII podjęło współpracę z organami ścigania. Sprawa w toku.
- ZEG S.A. – wezwanie na akcje spółki ZEG S.A. ogłoszone przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. („ZZM”) wskazywało na możliwość podjęcia działań, które nie są zgodne z prawem. ZZM S.A. nabyły pośrednio przez Spółkę Infrabud akcje ZEG S.A. od funduszu BBI NFI Capital S.A. po cenie około 44 zł. Tymczasem, w okresie krótszym niż 12 miesięcy, ZZM S.A. ogłosiły wezwanie na akcje ZEG S.A. po cenie 36,8 zł. Przeanalizowane zostały możliwe drogi ubiegania się o wyrównanie ceny w wezwaniu do ceny zapłaconej BBI NFI Capital S.A. Podjęte zostały działania umożliwiające w przyszłości wystąpienie na drogę sądową (m.in. rozmowy z kancelariami, zbieranie dowodów). Sprawa jest w toku. Ponadto w dniu 19.10.2008 r. Porozumienie Akcjonariuszy zawiązane pod auspicjami SII, w celu zgodnego głosowania na WZA ZEG S.A., zostało rozwiązane. Przed rozwiązaniem Porozumienia, jego członkowie posiadali 236 622 akcji ZEG S.A., które stanowiły 20,85 % kapitału zakładowego ZEG S.A. Rozwiązanie Porozumienia wynikało z decyzji części jego członków o sprzedaży akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne. W efekcie takich planów akcjonariusze wchodzący w skład Porozumienia ZEG S.A. nie mieli gwarancji długoterminowego udziału w Radzie Nadzorczej Spółki (z powodu udziału w kapitale poniżej 20%). Ponadto ryzyko niosły dotychczasowe nieprzyjemne akcjonariuszom mniejszościowym działania Grupy ZZM/Kopex, których celem było osłabienie roli akcjonariuszy mniejszościowych w Spółce. Wymienić można tutaj m.in. decyzje Inwestora branżowego dotyczące rozwiązania umowy z animatorem Spółki, w efekcie czego ZEG S.A. trafił do notowań z 2 fixingami, czy też wcześniejsze odwołanie z Rady Nadzorczej ZEG S.A. reprezentanta akcjonariuszy mniejszościowych. Zważając na

powyższe, a także wysokie ryzyko ponownego odwołania w przyszłości reprezentanta akcjonariuszy mniejszościowych (w związku z brakiem wymaganej liczby głosów), Porozumienie Akcjonariuszy ZEG S.A. zdecydowało niemal jednogłośnie o rozwiązaniu, a akcjonariusze odpowiedzieli na wezwanie ZZM S.A. przy cenie 36,8 zł. Stowarzyszenie przed odpowiedzią akcjonariuszy na wezwanie wyartykułowało w piśmie do przedstawicieli ZZM S.A., że w opinii SII, jak i inwestorów, cena w wezwaniu została ustalona w sposób nieprawidłowy. Sprawa trafi do sądu.

- ZEG S.A. – do połowy 2008 roku w Radzie Nadzorczej spółki zasiadał Piotr Cieślak – wiceprezes Zarządu SII, reprezentant akcjonariuszy mniejszościowych. Po zmianie głównego udziałowca ZEG S.A. (BBI NFI Capital sprzedał akcje ZEG spółce ZZM) nastąpiła wymiana wszystkich „starych” członków Rady na „nowych”. Podczas swojej obecności w Radzie Nadzorczej Piotr Cieślak przedstawił plan restrukturyzacji spółki, który zamierzał wdrożyć przy wsparciu przedstawicieli BBI NFI Capital. Część planu została zrealizowana. Niestety, sprzedaż akcji ZEG S.A. przez BBI NFI Capital przyczyniła się do zawieszenia tych działań. Propozycje złożone przez reprezentanta SII mogły przynieść spółce roczne oszczędności w wysokości nawet kilku mln zł, powodując skokowy wzrost rentowności oraz zysku na poziomie netto oraz EBIT. Teza ta potwierdzona została w późniejszych rozmowach z nowymi właścicielami Spółki – ZZM S.A.
- Wistil S.A. – SII podjęło działania zmierzające do wyjaśnienia, dlaczego kadra zarządzająca spółki otrzymuje wynagrodzenia niewspółmiernie wysokie do jej kondycji i możliwości finansowych. Spółka wielokrotnie proszona była o komentarz. Stowarzyszenie analizowało, czy wypłacanie wysokich pensji członkom zarządu i Rady Nadzorczej nie odbyło się ze szkodą dla akcjonariuszy spółki. Stowarzyszenie bada i analizuje również sprzedaż przez spółkę Wistil S.A. udziałów w firmie Ariadna S.A. Wątpliwości budzi cena sprzedaży udziałów. Stowarzyszenie rozważa podjęcie kroków prawnych. Sprawa w toku.
- XTrade Brokers – SII przyjęło od inwestorów zgłoszenia dotyczące możliwych nieprawidłowości podczas realizacji przez XTB zleceń klientów. Uwagi dotyczyły głównie zamykania i otwierania pozycji na rynku instrumentów pochodnych, gdzie wiele zleceń przyjmowanych jest telefonicznie. Podjęte zostały działania ułatwiające kontakt inwestorów z przedstawicielami brokera oraz rozmowy zmierzające do polubownego rozstrzygnięcia sporów na tle finansowym. Sprawa w toku.
- Amica S.A. – na podstawie uwag przekazanych przez akcjonariuszy spółki, SII podjęło działania zmierzające do wyjaśnienia okoliczności sprzedaży klubu piłkarskiego Lech Poznań S.A. W wyniku podjętych działań wyjaśniających nie udało

się wykryć nieprawidłowości. Zarząd zarówno na piśmie, jak i na WZA udzielił wiążących wyjaśnień.

- Plaza Centers S.A. – spółka nie wypłaciła akcjonariuszom dywidendy w terminie. O nieprawidłowościach SII zawiadomiło Komisję Nadzoru Finansowego, która zwróciła się do spółki z żądaniem wyjaśnień. Sprawa została pomyślnie zakończona, opóźnienia wypłaty dywidendy miały związek z trudnościami podczas księgowania przelewów zagranicznych.
- DGA S.A. – wprowadzenie przedstawiciela SII do rady nadzorczej. Propozycja kandydatury SII podyktowana była potrzebą eksponowania w spółce niezależnego spojrzenia akcjonariuszy mniejszościowych na jej sytuację biznesową, w tym również potrzebą eksponowania propozycji dotyczących wykorzystania bieżących zasobów spółki do jej dalszego rozwoju.
- BPH S.A. – SII publicznie wyraziło zaniepokojenie podziałem banku BPH S.A. i przejęciem części jego praw i obowiązków przez bank Pekao S.A. Według SII, w czasie fuzji naruszone zostały prawa konsumentów, w szczególności banki nie wywiązały się z obowiązku udzielenia klientom rzetelnej, prawdziwej i pełnej informacji o skutkach połączenia. Wszystkim osobom zgłaszającym do SII swoje uwagi udzielone zostały porady prawne oraz niezbędne informacje. SII zwróciło się z prośbą o wyjaśnienia do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przesłało również do UOKiK wnioski o przystąpienie do potencjalnej sprawy, wraz z dowodami nieprawidłowości. W związku z faktem, że UOKiK nie wszczął postępowania przeciw Pekao S.A. SII nie mogło finalnie przystąpić do sprawy.
- WDM S.A. – Stowarzyszenie podjęło działania mające na celu wyjaśnienie przyczyn konfliktu między akcjonariuszami większościowymi i mniejszościowymi. Stowarzyszenie podjęło także rozmowy ze stronami konfliktu. Stowarzyszenie zasugerowało akcjonariuszom mniejszościowym działania, dzięki którym mogli osiągnąć swój cel. Akcjonariusze mniejszościowi finalnie zrezygnowali jednak z dotychczasowych planów, co jednocześnie oznaczało zakończenie roli SII w sporze.

AKCJA INWESTOR

W ramach Akcji Inwestor, we współpracy z dziennikiem Puls Biznesu, SII odpowiada na pytania inwestorów dotyczące sytuacji w spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz wyjaśnia możliwe nieprawidłowości. Wszystkie odpowiedzi publikowane są na ostatniej stronie dziennika Puls Biznesu. W 2008 roku poruszone zostały następujące tematy:

- Masters S.A. – obszerny komentarz dotyczący planu połączenia spółek Masters S.A. i Wikana S.A. oraz terminu walnego zgromadzenia akcjonariuszy (mającego utrudnić udział inwestorów w walnym). Do zarządu spółki wystosowana została lista kilkunastu pytań dotyczących fuzji.
- Spekulacyjne opcje walutowe – komentarz do problemu znacznych strat ponoszonych przez spółki giełdowe w wyniku zawarcia spekulacyjnych transakcji zabezpieczających przepływy walutowe. SII wielokrotnie wypowiadało się na powyższy temat, proponując możliwe sposoby zapobiegania nieprawidłowościom w przyszłości, a także pociągnięcia osób podpisujących niekorzystne umowy do odpowiedzialności.
- Petrolinvest S.A. – komentarz i możliwe przyczyny silnej przeceny walorów spółki, opinia dotycząca perspektyw jej rozwoju.
- Akcje spółek wycofanych z obrotu – komentarz do możliwych sposobów postępowania w przypadku, gdy spółka, której akcje znajdują się w posiadaniu inwestora, zostanie wycofana z obrotu w wyniku likwidacji, ogłoszenia upadłości lub przymusowego wykupu akcji.
- BBI Capital NFI S.A. – wyjaśnienie okoliczności sprzedaży Iławskich Zakładów Naprawy Samochodów S.A. przez BBI Capital NFI S.A.

UDZIAŁ W POSTĘPOWANIACH KARNYCH

- Udział w postępowaniu karnym przeciwko oskarżonym członkom zarządu domu maklerskiego w sprawie o brak nadzoru (formalne umocowanie SII jako organizacji społecznej na mocy kodeksu postępowania karnego).
- Udział w postępowaniu karnym przeciwko oskarżonemu inwestorowi indywidualnemu w sprawie o manipulację instrumentem finansowym (formalne umocowanie SII jako organizacji społecznej na mocy kodeksu postępowania karnego, sporządzenie opinii cywilnoprawnej).
- Udział w postępowaniu karnym przeciwko oskarżonemu inwestorowi indywidualnemu w sprawie o manipulację instrumentem finansowym (powołanie pracownika SII w charakterze świadka, sporządzenie opinii cywilnoprawnej).

C) Opinie w sprawach dotyczących inwestorów indywidualnych i rynku kapitałowego:

Stowarzyszenie aktywnie uczestniczy w życiu publicznym, zabierając głos zarówno w sprawie inwestorów, jak i w kwestiach związanych z funkcjonowaniem, czy też rozwojem polskiego rynku kapitałowego.

- Kredyty na akcje – przeprowadzona została akcja informacyjna i medialna, przestrzegająca inwestorów przed zagrożeniami związanymi z zaciąganiem kredytów na zakup akcji na rynku pierwotnym oraz wtórnym (tzw. kredytów lewarowych). Działania na wskazanym polu były odpowiedzią na znaczące zainteresowanie tematem ze strony inwestorów indywidualnych.
- Propozycja zmian Kodeksu Spółek Handlowych – na ręce przewodniczącego Komisji Finansów Publicznych złożony został projekt zmian ustawy Kodeks Spółek Handlowych, zmierzających do uniemożliwienia wyznaczenia dnia odcięcia prawa poboru przed akceptacją prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego. W chwili obecnej możliwa jest bowiem sytuacja, w której prawa poboru objęte zostają przed zatwierdzeniem prospektu, co powoduje, że objęcie praw poboru staje się przedsięwzięciem bardzo ryzykownym w sytuacji, gdy emisja akcji nie dojdzie do skutku (duże straty z powodu wyrejestrowania praw poboru i nieudanej emisji akcji ponieśli akcjonariusze spółki FON S.A.).
- Działania zmierzające do zmiany regulacji prawnych, w tym zaimplementowania do polskiego prawa dyrektywy unijnej, dotyczącej zasady przymusowego wykupu akcji w sytuacji przejmowania kontroli nad spółką.
- Ustalanie kursu na zakończenie notowań giełdowych – do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przesłany został projekt zmian sposobu ustalania kursu na zakończenie notowań ciągłych (tzw. fixingu). Projekt komentowany był przez SII na łamach prasy i telewizji, głównie w kontekście wydarzeń rynkowych z dnia 12 listopada 2008 r. (tzw. „fixingu cudów”), kiedy to w sztuczny sposób zawyżona została wartość głównego indeksu giełdowego na zakończeniu notowań ciągłych. Stowarzyszenie uczestniczyło również w spotkaniu roboczym w powyższej kwestii, w którym udział wzięło większość przedstawicieli instytucji rynku kapitałowego.
- Kontrowersyjne wyceny – po wydaniu przez analityka związanego z jedną z dużych instytucji finansowych rekomendacji dla akcji spółki Lotos S.A., sugerującej ich cenę docelową wynoszącą 0 zł, SII podjęło publiczną dyskusję na temat znaczenia i rzetelności zaleceń analityków, skutecznie zmierzającą do ujawnienia szczegółów postępowania, prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

- Opcje walutowe – SII wzięło udział w dyskusji publicznej na temat skutków zawierania przez spółki umów na opcje walutowe o charakterze spekulacyjnym. Wyrażona została m. in. opinia na temat obowiązków informacyjnych spółek, które nie informowały o podpisanych umowach.
- Rekomendacje – SII wielokrotnie wyrażało opinię na temat braku profesjonalizmu i niejasnych intencji osób wydających rekomendacje dotyczące akcji, sytuacji makroekonomicznej lub sytuacji na rynku walutowym (m. in. w sprawie kontrowersyjnych działań JP Morgan – jednego z największych holdingów finansowych na świecie, który wydał niezrozumiałą dla uczestników rynku kapitałowego prognozę dotyczącą notowań polskiego złotego wobec euro i dolara amerykańskiego na 2009 r.).
- Podatek Belki – SII skierowało do Premiera, Ministra Finansów oraz kluczowych polityków autorskie propozycje zmian umożliwiające całkowite zniesienie podatku od zysków kapitałowych, zachęcając jednocześnie do wywiązywania się z obietnic wyborczych.
- SII wystąpiło w imieniu inwestora, któremu Komisja Nadzoru Finansowego niesłusznie zarzuciła manipulację instrumentem finansowym. Po złożeniu przez SII obszernych wyjaśnień oraz dokonaniu szczegółowej analizy sytuacji rynkowej, KNF zmieniła swoje stanowisko i zawiesiła postępowanie przeciwko inwestorowi.
- SII wystąpiło w roli mediatora w sporze pomiędzy inwestorem a Getin Bankiem. Bank dokonał niekorzystnych dla inwestora zmian umowy kredytowej w trakcie spłaty kredytu, wybierając w sposób całkowicie nieuzasadniony najbardziej krzywdzący dla klienta scenariusz. Po interwencji SII bank odstąpił od żądania spłaty odsetek karnych i zawiesił spłatę rat oprocentowanych odsetkami karnymi.
- Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wyraziło publiczne zaniepokojenie przekazem medialnym ("Rośnie strefa wysokiego ryzyka", Puls Biznesu z dnia 22.10.2008r.) powołującym się na raport firmy Kolaja&Partners, w którym autorzy, w oparciu o tzw. wskaźnik Altmana, statystycznie oznaczający zagrożenie upadłością, wyodrębnili ze spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych podmioty o rzekomo zagrożonej płynności finansowej, zaliczając je tym samym do stref podwyższonego ryzyka i wysokiego zagrożenia. Stowarzyszenie zwróciło m.in. uwagę, że zgodnie z opinią samych autorów, zaliczenie spółki do którejkolwiek z ww. stref nie musi oznaczać, że spółka ma poważne problemy finansowe.

Dodatkowo w 2008 roku SII udzieliło członkom stowarzyszenia ponad 1000 mailowych i telefonicznych porad, dotyczących różnorodnych zagadnień związanych z rynkiem

kapitałowym. W pytaniach od inwestorów najczęściej pojawiały się zagadnienia dotyczące zdarzeń w spółkach giełdowych, podatków, akcji pracowniczych, fuzji spółek, praw akcjonariuszy, udziału w walnych zgromadzeniach, domów maklerskich, regulacji prawnych, reklamacji i wielu innych. Stowarzyszenie udzieliło również około 700 komentarzy w szeroko rozumianych mediach w sprawach rynkowych (m.in. dotyczących problemów inwestorów indywidualnych).

D) Działalność analityczna:

Stowarzyszenie stara się na bieżąco informować inwestorów indywidualnych na tematy związane z wydarzeniami na światowych rynkach kapitałowych. Jednym z instrumentów, które w tym celu wykorzystuje, jest strona internetowa, którą systematycznie rozbudowuje i uatrakcyjnia m.in. przez ciekawe treści analityczne. W 2008 roku na stronie SII gościły następujące cykliczne bloki informacyjne, redagowane przez analityków i praktyków rynku kapitałowego:

- Poranny przegląd międzyrynkowy (Tomasz Gessner) – informujący o wydarzeniach ze światowych rynków akcji, walut i surowców, a także o bieżącej sytuacji na rynku polskim.
- Spółka dnia (Konrad Smok, Krzysztof Wańczyk) – analiza techniczna spółki wyróżniającej się pod względem sytuacji technicznej wykresu.
- Makro tydzień (Piotr Murdzek) – informacje i opinie na temat wydarzeń makroekonomicznych z całego świata.
- Azymut strategii dla rynku futures GPW (Jarosław Augustynowicz) – strategii rynku futures na GPW pisane przez praktyka rynku terminowego.
- Bilans miesiąca (Piotr Kuczyński) – analiza i ocena wydarzeń na światowych giełdach, na rynkach finansowych oraz surowcowych.
- 40 Zasad skutecznego Inwestora (Mikołaj Rylski) – komentarze edukacyjne z zakresu psychologii inwestowania, oparte o wieloletnią praktykę i doświadczenia autora.
- Raport IPO (Piotr Cieślak) – niezależne raporty na temat debiutantów giełdowych.

E) Badania i rankingi:

OGÓLNOPOLSKIE BADANIE INWESTORÓW (OBI)

OBI jest inicjatywą Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, która w sposób cykliczny (raz w roku), kompleksowy i wiarygodny pozwala opisać środowisko inwestorów

indywidualnych w Polsce. W 2008 roku badanie organizowane było wspólnie z Katedrą Ekonometrii Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, która sprawowała nadzór metodologiczny nad projektem. Badaniu zostało poddanych około 1300 respondentów.

OBI ma na celu stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce, poznania ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki tego badania pomagają Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych w realizacji celów statutowych, takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz obrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych na polskim rynku kapitałowym.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia jak m. in.: profil inwestora (udział poszczególnych instrumentów finansowych w portfelu, preferowane rynki, średnia wartość portfela, staż na rynku itp.), sposób i preferencje inwestorów w zakresie pozyskiwania informacji z rynku (wykorzystywane media, informacje ze spółek, uczestnictwo w WZ, nowe emisje etc.), ocenę funkcjonowania instytucji infrastrukturalnych i regulujących obrót publiczny, ocenę obowiązujących przepisów prawnych dot. rynku kapitałowego, ocenę funkcjonowania pośredników finansowych, w których respondent posiada swój rachunek maklerski, a także stosunek inwestorów do rynku NewConnect, czy też zdanie na temat kryzysu finansowego.

Jak każde poprzednie, także i zeszłoroczne badanie miało za zadanie dostarczyć informacji na temat najważniejszych oczekiwań inwestorów względem rynku kapitałowego i jego otoczenia, a także zidentyfikować bariery i problemy, z jakimi spotykają się inwestorzy w codziennym funkcjonowaniu na rynku kapitałowym.

RANKING DOMÓW MAKLESKICH

W październiku 2008 miesięcznik Forbes opublikował przygotowany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych ranking domów maklerskich, którego celem było przedstawienie preferencji inwestorów indywidualnych i ich opinii na temat funkcjonujących na polskim rynku brokerów. W zestawieniu znalazło się 10 największych domów maklerskich, zaś ocenie podlegało osiem elementów obsługi, w tym m.in. poziom opłat i prowizji, poziom jakości usług i ilość ofert publicznych.

RAPORTY KWARTALNE SPÓŁEK Z RYNKU NEWCONNECT

Spółki z rynku NewConnect nie mają obowiązku prawnego publikacji raportów kwartalnych, w związku z tym okazuje się, że tylko część spółek z tego rynku daje swoim akcjonariuszom możliwość zapoznania się z nimi. Brak informacji dostępnych w tego typu raportach jest znaczną przeszkodą dla inwestorów stosujących analizę fundamentalną i chcących ulokować swoje środki na rynku NewConnect. Jeden z nich – Pan Paweł postanowił wysłać zapytanie „*czy spółka zamierza publikować w przyszłości raporty kwartalne?*” do działu relacji inwestorskich 50 spółek z tego rynku, z których do pytania ustosunkowało się jedynie 27 firm w większości obiecując poprawę.

RELACJE INWESTORSKIE SPÓŁEK - SEKTORY

SII podjęło się analizy jakości relacji inwestorskich polskich spółek giełdowych. Ich wyniki pozwolą inwestorom zidentyfikować spółki, które prowadzą politykę informacyjną na wysokim poziomie. Wspomnianej analizie poddawane są kolejno spółki z wybranych sektorów: paliwowego, energetyki, telekomunikacyjnego, bankowego, medialnego, deweloperskiego oraz lekkiego. Firmy oceniane są według następujących kategorii: strony www, kontakt bezpośredni, raporty roczne, raporty kwartalne, prognozy finansowe oraz Corporate Governance. Jak na razie pierwsze trzy miejsca w rankingu relacji inwestorskich przypadają sektorom: paliwowemu (50,46 pkt.), bankowemu (46,90 pkt.) oraz telekomunikacyjnemu (45,27 pkt.), podczas gdy sektor lekki zajmuje ostatnie miejsce.

RANKING RELACJI INWESTORSKICH SPÓŁEK INDEKSU mWIG40

W kwietniu 2008 roku Stowarzyszenie opracowało ranking relacji inwestorskich spółek indeksu mWIG40. Ze względu na kompleksowość ocen oraz obszerność opracowania był to pierwszy tego typu ranking w Polsce. Dzięki niemu inwestor indywidualny mógł zidentyfikować spółki, które rzetelnie i transparentnie prowadzą politykę informacyjną. Ranking został opublikowany w majowym numerze miesięcznika Forbes. W rankingu wzięto pod uwagę 40 spółek. Ocenie zostało poddanych sześć aspektów polityki informacyjnej, takich jak: strony internetowe, raporty roczne, raporty kwartalne, jakość prognoz, kontakt bezpośredni oraz corporate governance.

F) Działalność wydawnicza:

KWARTALNIK „AKCJONARIUSZ”

Wydawany przez Stowarzyszenie od 2001 roku Kwartalnik Akcjonariusz pełni rolę opiniotwórczą i jest głosem środowiska polskich inwestorów giełdowych. Akcjonariusz adresowany jest zarówno do początkujących graczy giełdowych, jak i inwestorów poszukujących bardziej zaawansowanej wiedzy o rynku kapitałowym i finansowym. Kwartalnik składa się z działów tematycznych poświęconych m.in. analizie technicznej, analizie fundamentalnej, poradom prawnym, interwencjom SII, wydarzeniom z życia SII, psychologii inwestowania itp. Akcjonariusz jako bezpłatne wydawnictwo przekazywany jest członkom Stowarzyszenia, dodatkowo dla osób niezrzeszonych, kolportowany był jako dodatek do Gazety Giełdy Parkiet. Obecnie trafia tylko i wyłącznie do członków SII oraz prenumeratorów Gazety Giełdy Parkiet. W 2008 roku ukazały się cztery numery kwartalnika.

Z KIM I GDZIE PO WIEDZĘ O RYNKU KAPITAŁOWYM 2008/2009 – PRZEWODNIK

W 2008 roku SII po raz trzeci we współpracy z Giełdą Papierów Wartościowych oraz Domem Maklerskim BOŚ przygotowało przewodnik po rynku kapitałowym, mający ułatwić dostęp do informacji na temat uczelni ekonomicznych, firm szkoleniowych, wydawnictw i

stron internetowych o tematyce giełdowej. W przewodniku znalazły się również dane na temat organizacji pozarządowych prowadzących działalność edukacyjną z zakresu rynków kapitałowych, a także instytucji regulujących funkcjonowanie giełdy.

G) Współpraca i zniżki

SZKOLENIA

W 2008 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nawiązało współpracę z grupą Eurofinance Training, która zajmuje się organizacją wykładów oraz seminariów z zakresu finansów, rachunkowości zarządczej oraz zarządzania strategicznego. Dzięki temu członkowie Stowarzyszenia mogli uczestniczyć w interesujących szkoleniach po preferencyjnych cenach. W ciągu całego 2008 roku członkowie SII mogli wziąć udział w ponad 100 szkoleniach.

Podobnie, nawiązanie przez Stowarzyszenie współpracy z Instytutem Rachunkowości i Podatków, gwarantowało członkom SII możliwość uczestnictwa w interesujących szkoleniach z zakresu rachunkowości po atrakcyjnej cenie. Ponadto, w ofercie zniżkowej SII znalazły się szkolenia z zakresu inwestowania, które zostały wynegocjowane z firmami New Brain oraz FX Masters.

WSPÓŁPRACA Z WYDAWNICTWAMI

Stowarzyszenie rekomendowało w 2008 roku zakup literatury czterech wydawnictw specjalizujących się w literaturze z zakresu ekonomii, poprzez gwarantowane wynegocjowane zniżki dla członków Stowarzyszenia oraz przez polecenia poszczególnych pozycji książkowych recenzowanych na stronie internetowej SII.

WSPÓŁPRACA Z DOMAMI MAKLERSKIMI

W 2008 roku Stowarzyszenie na mocy umowy z Domem Maklerskim BOŚ, wprowadziło do oferty zniżkowej dla swoich Członków preferencyjne opcje korzystania z rachunków maklerskich tegoż brokera. W 2008 r. kontynuowana była również oferta zniżkowa dla członków w Domu Inwestycyjnym BRE Banku.

PRENUMERTA PRASY

Dostęp do aktualnych informacji z rynku Członkom SII gwarantowała kooperacja z wydawnictwami Axel Springer oraz PressPublica. Umowa gwarantowała atrakcyjne zniżki na prenumeratę miesięcznika Forbes oraz Gazety Giełdy Parkiet.

H) Inne działania:

IPO DAY

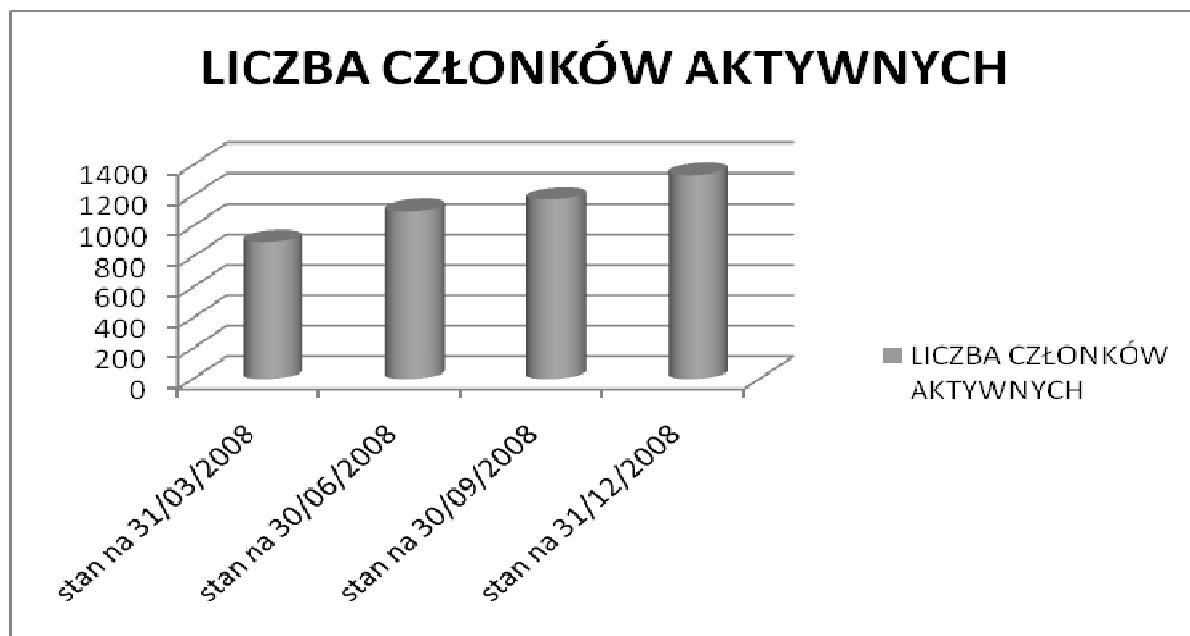
To autorskie przedsięwzięcie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych i jednocześnie jedyne takie wydarzenie w skali kraju. Pozwala na prezentacje spółek, które przygotowują się do wejścia na GPW oraz NewConnect. Podczas jednego dnia, w budynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, inwestorzy indywidualni mają szansę na spotkanie z Zarządami debiutujących spółek. W 2008 roku odbyło się 12 takich spotkań, z udziałem 41 spółek planujących debiut na GPW lub rynku NewConnect. IPO DAY cieszy się dużym zainteresowaniem inwestorów, analityków i dziennikarzy.

II. CZŁONKOSTWO

Liczba aktywnych członków Stowarzyszenia (opłacających składkę członkowską) w 2008 roku systematycznie rosła. Całkowity przyrost liczby aktywnych członków w ciągu roku wyniósł 49,5%.

Na koniec 2008 roku liczba aktywnych członków wynosiła 1338 osób.

Liczba wszystkich zrzeszonych osób wyniosła 4655.



Rys. 1. Zmiany w liczbie członków aktywnych SII w poszczególnych kwartałach 2008 roku.

III. DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW

Oddziały regionalne są powoływane w celu usprawnienia realizacji działań statutowych Stowarzyszenia oraz aktywizacji lokalnych środowisk inwestorskich.

Na początku 2008 roku funkcjonowały 3 oddziały regionalne: w Warszawie, Katowicach i Trójmieście. W ciągu roku ukonstytuowały się kolejne 3: w Krakowie (lipiec 2008), Zielonej Górze (sierpień 2008) i Tarnowie (grudzień 2008).

Aby zaktywizować oddziały regionalne oraz wyznaczyć zasięg terytorialny ich działania, do końca pierwszego kwartału 2008 roku w Biurze Zarządu dokonano przyporządkowania wszystkich członków Stowarzyszenia do poszczególnych jednostek lokalnych. Jednocześnie, zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 27.12.2007 r., wszystkie nowo przystępujące do Stowarzyszenia osoby otrzymywały przynależność do danego oddziału zgodnie z adresem zamieszkania.

ODDZIAŁY REGIONALNE SII stan na 31.12.2008

Oddział Regionalny w Warszawie

przewodniczący: **Tomasz Bujak**

e-mail: warszawa@sii.org.pl

Oddział Regionalny w Katowicach

przewodniczący: **Bartosz Klepacz**

Oddział Regionalny w Trójmieście

przewodniczący:

Jarosław Kotecki (do 15.12.2008)
Arkadiusz Stolarek (od 15.12.2008)

e-mail: informacje@sii-trojmiasto.pl

Oddział Regionalny w Krakowie

przewodniczący: **Grzegorz Piekarski**

Oddział Regionalny w Zielonej Górze

przewodniczący: **Sergiusz Boryślawski**

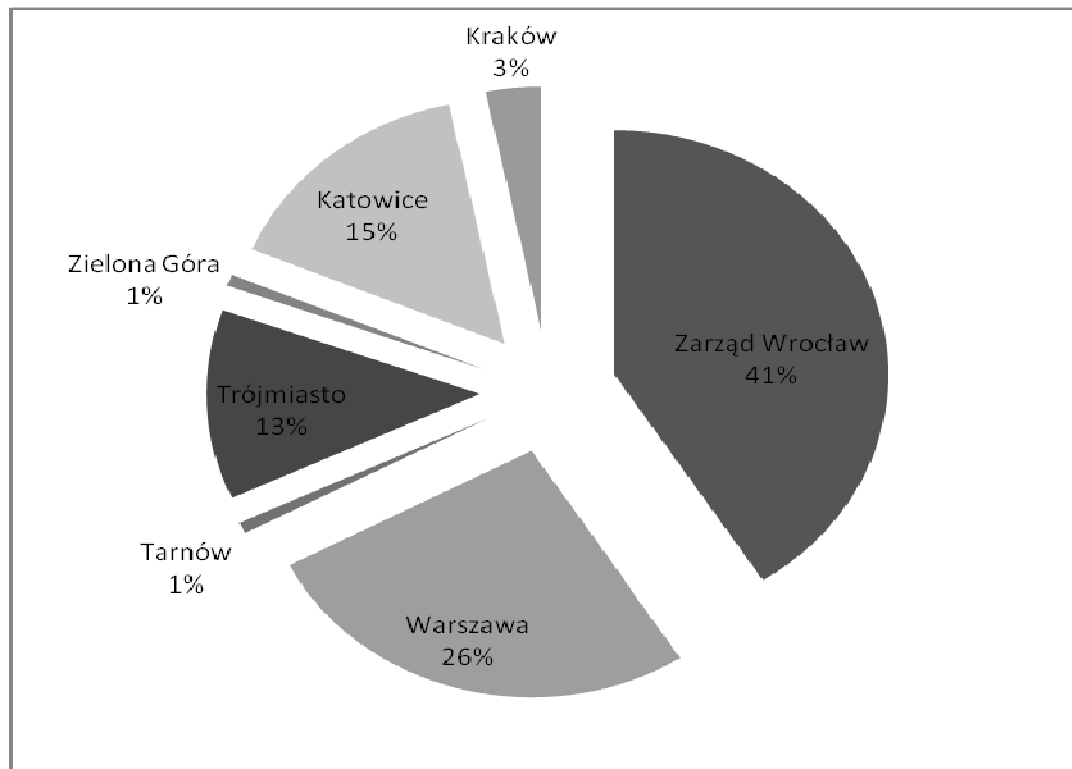
Oddział Regionalny w Tarnowie

przewodniczący: **Jakub Ciepela**

e-mail: tarnow@sii.org.pl

Tab. 1. Dane Oddziałów Regionalnych SII funkcjonujących w 2008 roku.

Rozkład procentowy liczby członków w poszczególnych oddziałach na koniec 2008 roku przedstawiał się następująco:



Rys. 2. Procentowy rozkład aktywnego członkostwa w poszczególnych Oddziałach Regionalnych na koniec 2008 roku.

IV. OPP

W 2008 roku łączna kwota wpłat 1% podatku należnego wyniosła 55 000 zł. Środki te Stowarzyszenie przeznaczyło na działalność statutową związaną głównie z ochroną interesów oraz praw inwestorów indywidualnych m.in. poprzez podjęte interwencje prawne oraz udział w WZA spółek (wyszczególnione m.in. w cz. I sprawozdania). Kwota przekazanych środków przeznaczona została w części również na działania statutowe prowadzone w roku 2009, w szczególności na aktywizację działań SII w zakresie uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek giełdowych.

V. FINANSE STOWARZYSZENIA

W 2008 łączne przychody Stowarzyszenia zamknęły się w kwocie 1 014 490, 59 zł. Podobnie jak w latach poprzednich projektem generującym największe przepływy pieniężne były dwie doroczne konferencje inwestorskie: Wallstreet oraz Profesjonalny Inwestor, które pozwoliły uzyskać ponad połowę rocznych przychodów SII (odpowiednio Wallstreet 412 000 zł i

Profesjonalny Inwestor 210 000 zł). Innymi istotnymi pozycjami przychodowymi były współpraca przy organizowanych przez GPW projektach CEE Market Forum (71 000 zł) oraz NewConnect Convention (62 000 zł). Przychód generowany był również poprzez działalność wydawniczą Stowarzyszenia, gdzie łącznie dzięki wydaniu czterech numerów kwartalnika Akcjonariusz, publikacji przewodnika "Z kim i gdzie po wiedzę na rynku kapitałowym" wypracowany został przychód w wysokości 75 000 zł. Pozostałymi ważniejszymi pozycjami przychodowymi były m.in.:

- Darowizny z tytułu OPP (55 000 zł)
- Składki członkowskie (41 700 zł)
- Przychody od GPW i KDPW z tytułu organizacji IPO Day (46 000 zł)
- Organizacja Ogólnopolskiego Badania Inwestorów (10 000 zł)
- Darowizny (11 000 zł)

W roku 2008 nastąpił spadek przychodów w stosunku do rekordowego w historii Stowarzyszenia roku 2007. W dużym stopniu było to spowodowane kryzysem na rynku finansowym, który spowodował znaczące pogorszenie koniunktury, a co za tym idzie spadek przychodów z działań Stowarzyszenia kierowanych do emitentów lub spółek planujących debiut na GPW lub NewConnect.

Najważniejszymi pozycjami kosztowymi, które zamknęły się w 2008 r. łączną kwotą w wysokości 907 317 zł, związanymi z działalnością Stowarzyszenia były koszty administracyjne, na które składają się przede wszystkim wynagrodzenia oraz narzuty (365 000 zł), usługi obce (90 000 zł), czynsz (57 000 zł), delegacje (14 000 zł) oraz zużycie materiałów i energii (15 000 zł). Kolejnymi największymi pozycjami kosztowymi były wydatki związane z organizacją projektów:

- Konferencja Wallstreet (180 000 zł)
- Konferencja Profesjonalny Inwestor (105 000 zł)
- CEE Market Forum (15 000 zł)
- Organizacja IPO Day (12 000 zł)

Spółka Proshare, w której 100 % udziałów posiada Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych rok 2008 zamknęło zyskiem w wysokości 32 000 zł przy łącznych przychodach 1 557 747zł i kosztach 1 583 181 zł. Na dodatni wynik finansowy wpływ miało rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych należności.

Sporządzono: Wrocław, 15 maja 2009 r.