

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 r.
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak – Prezes Bartosz Dziemaszkiewicz – Wiceprezes Piotr Cieślak – Wiceprezes

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie merytoryczne z działalności Stowarzyszenia w 2010 roku.

Ubiegły rok w odróżnieniu od kilku poprzednich lat był okresem stabilnej, a zarazem stosunkowo dobrej koniunktury na światowych rynkach finansowych. Dzięki temu czas ten okazał się doskonałą okazją zarówno dla utrzymania wysokiej aktywności Stowarzyszenia, ale także do podjęcia nowych wyzwań, w szczególności w zakresie wzmocnienia i rozszerzenia oferty. Działania te miały na celu głównie wzrost wartości dodanej dla naszych Członków.

W poprzednim roku Stowarzyszenie zaoferowało Członkom bardzo szeroką paletę wsparcia edukacyjnego, w czym istotny udział miały również Oddziały Regionalne. Stowarzyszenie pozostało również bardzo aktywne na płaszczyźnie interwencyjnej, wspierając inwestorów zarówno w sytuacjach konfliktowych, jak i w zakresie merytorycznym, czy też uczestnicząc aktywnie w kilkudziesięciu walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Kolejny rok z rzędu udało się również utrzymać przyrost aktywnych Członków, notując zarówno ich rekordową liczbę, jak i w konsekwencji rekordowe wpływy ze składek członkowskich. Stowarzyszenie w 2010 roku nadal rozwijało działalność wydawniczą w zakresie kwartalnika Akcjonariusz, czy też Biuletynu NewConnect, a w formie przekazu audio, ale także wideo nagrywało dla członków Podcasty edukacyjno-felietonistyczne. Sukcesem zakończono także Ogólnopolskie Badanie Inwestorów, w którym udział wzięła rekordowa liczba niemal 3000 inwestorów.

Cieszymy się, że z każdym rokiem możemy zaoferować naszym Członkom coraz szerszy wachlarz usług. Niemniej mamy świadomość wciąż rosnących oczekiwań ze strony naszych Członków, dlatego też w bieżącym roku podejmujemy kolejne kroki by sprostać potrzebom i oczekiwaniom Członków. Wdrożyliśmy m.in. z sukcesem projekt edukacyjny „Portfel SII”, a na wzór amerykańskiego Sentiment Index uruchomiliśmy projekt „INI” – Indeks Nastrojów Inwestorów Indywidualnych. W planach jest również wdrożenie projektu „ATrakcyjne spółki”, który nie tylko dostarczy sygnały techniczne generowane przez spółki, ale przede wszystkim będzie stanowił kolejną formę edukacji Członków. Na bieżąco prowadzimy także prace ulepszające jakość i funkcjonalność strony internetowej Stowarzyszenia. Ponadto planowany jest powrót do publikacji Raportów IPO dotyczących spółek, które zamierzają zadebiutować na GPW. Warto również podkreślić sukces Stowarzyszenia w zakresie pozyskania środków unijnych. Mianowicie spółka celowa Stowarzyszenia - iBroker Sp. z o.o. dostała w 1 kwartale 2011 r. dofinansowanie w ramach środków Programu

Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w maksymalnej wysokości 0,49 mln zł. W ramach tego projektu stworzone zostanie narzędzie automatycznie analizujące stan portfela inwestycyjnego. Narzędzie będzie służyć docelowo m.in. Członkom Stowarzyszenia.

Żeby sprostać Państwa oczekiwaniom zarówno w bieżącym roku, jak i w kolejnych latach zamierzamy kontynuować politykę zwiększania korzyści z członkostwa, a także budowania wartości dodanej dla naszych członków, wierząc, że uda nam się w jeszcze większym stopniu niż dotychczas spełnić Państwa oczekiwania.

Zarząd

Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) Działalność edukacyjna i szkoleniowa:

Głównym celem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych jest integracja środowiska inwestorskiego oraz szeroko rozumiana edukacja. Dlatego też Stowarzyszenie organizuje liczne konferencje i szkolenia. Do najbardziej znanych eventów własnych można zaliczyć: Konferencję „WallStreet”, Konferencję „Profesjonalny Inwestor” oraz Akademię Tworzenia Kapitału. Coraz większym zainteresowaniem ze strony członków cieszą się również działania edukacyjne podejmowane i organizowane przez Oddziały Regionalne Stowarzyszenia.

Stowarzyszenie przez wspomnianą wyżej aktywność pomaga członkom nie tylko w zdobywaniu wiedzy i kwalifikacji, ale także daje możliwość bardziej świadomego i profesjonalnego inwestowania, znacznie zwiększając tym samym szanse inwestorów indywidualnych, swoich członków na osiąganie lepszych wyników inwestycyjnych. W 2010 roku Stowarzyszenie przygotowało i zaoferowało inwestorom szeroką ofertę edukacyjną.

KONFERENCJA WALLSTREET

W dniach 11 - 13 czerwca 2010 roku Stowarzyszenie zorganizowało 14. Konferencję WallStreet. Po raz kolejny warszawski parkiet został „przeniesiony” do Zakopanego. Konferencja połączyła w sobie: wykłady, panele dyskusyjne oraz spotkania z najlepszymi polskimi analitykami oraz przedstawicielami spółek giełdowych.

WallStreet jest corocznym największym spotkaniem inwestorów indywidualnych w Polsce, a także w Europie Środkowej. W trakcie trwania konwentu inwestorzy mieli okazję pogłębić swoją wiedzę merytoryczną. Obszar tematyczny konferencji był bardzo szeroki, obejmował zarówno analizę techniczną i fundamentalną, psychologię inwestowania, jak też tematykę inwestycji alternatywnych.

Wśród prelegentów znalazła się cała śmietanka polskiego rynku kapitałowego m.in.: Grzegorz Zalewski, Piotr Janik, Krzysztof Siwa, dr Iwona Sroka, dr Ludwik Sobolewski, Robert Raszczyk, Krzysztof Kamiński, dr Andrzej Kurnicki, Paweł Szczepanik, Marek Rogalski, prof. dr hab. Tomasz Zaleśkiewicz, Wojciech Białek, prof. SGGW dr hab. Piotr Zielonka, Paweł Śliwa, Tomasz Uściński, Didier Abbato, Marcin Dybek, Grzegorz Pułkotycki, Adam Narczewski, Krzysztof Moska, Jacek Tyszko, Piotr Grela, Ireneusz Tomczak, Paweł Kubisiak, dr Robert Gwiazdowski, dr Piotr Czapski, czy też Tomasz Jerzyk.

Konferencja WallStreet poprzedzona była konferencją Dzień Nowych Rynków, czyli wszystko o nowych rynkach alternatywnych NewConnect i Catalyst.

Podczas czterodniowego spotkania odbyły się:

- 32 wykłady o tematyce giełdowej, finansowej i gospodarczej;
- 3 panele dyskusyjne:
 - ✓ Inwestowanie w różne klasy instrumentów finansowych,
 - ✓ Plan "Wielkiej Prywatyzacji" szansą na rozwój polskiego rynku kapitałowego,
 - ✓ Początek nowej hossy, czy druga fala kryzysu;
- Spotkania uczestników z zarządami oraz przedstawicielami spółek giełdowych;
- Spotkania inwestorów indywidualnych z czołowymi analitykami i praktykami rynku kapitałowego w Polsce.

Celem konferencji, oprócz oczywistych wartości merytorycznych, tj. najwyższej jakości wykładów, było zapewnienie bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami spółek. Inwestorzy, którzy uczestniczyli w konferencji podkreślali, iż jest to bardzo duża wartość dodana tego projektu. Dlatego też Konferencji towarzyszyło Forum Akcjonariat, w którym uczestniczyło 21 spółek. Podczas konferencji odbyły się również Targi Akcjonariat, na których zaprezentowało się 38 spółek, a w czwartkowych Targach Catalyst i NewConnect 13 spółek. W efekcie uczestnicy mogli zapoznać się z planami i sytuacją finansową poszczególnych firm.

Konferencja WallStreet odbiła się szerokim echem w mediach. Informacje o niej zamieściły m.in.: Forbes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, TVN CNBC Biznes, Onet.pl, WP.pl, Money.pl, Kapitałowy, Bankier.pl, IPO.pl, wnp.pl, Warsaw Business Journal, net PR, Wyborcza, Wigometr, portal Skarbiec.BIZ czy Radio PIN, Essence. Ponadto konferencja w części była również transmitowana przez telewizję TVN CNBC Biznes, która miała swoje studio w hotelu i nadała kilkanaście transmitowanych na żywo łączy z Konferencji.

W 2010 roku w wydarzeniu wzięło udział ponad 600 uczestników, w tym liczne grono praktyków, teoretyków rynku kapitałowego, przedstawicieli instytucji finansowych oraz środowiska inwestorskiego.

Partnerami konferencji byli:

- Partner Organizacyjny: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie , Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych;
- Partnerzy Główni: Dom Maklerski BOŚ S.A., Dom Maklerski PKO BP, Dom Maklerski BZ WBK, Dom Maklerski X-Trade Brokers S.A., KBC Securities;
- Partnerzy: Intersport Polska S.A., Saxo Bank, Egzo Group, Kancelaria Prawna Izabella Żyglicka i Wspólnicy, Redan SA, Obserwatorium Zarządzania, Orbis SA, Sunex;
- Partnerzy Medialni: TVN CNBC Biznes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, Forbes, Essence, Onet.pl, Kapitałowy, Warsaw Business Journal.

KONFERENCJA PROFESJONALNY INWESTOR

Konferencja Profesjonalny Inwestor to drugi co do wielkości projekt Stowarzyszenia, a w świadomości uczestników funkcjonuje jako największe wydarzenie edukacyjne o charakterze praktycznym. Konferencja ta odbyła się w dniach 26-28 listopada 2010 roku w Kołobrzegu. Była to niepowtarzalna okazja do spotkania z wieloma inwestorami, zarządami spółek giełdowych, a także znanymi analitykami i praktykantami rynku kapitałowego. Profil merytoryczny konferencji można określić stwierdzeniem „wiedza praktyczna”, gdyż uczestnicy po raz kolejny mogli wziąć udział w spotkaniach warsztatowych.

Podczas cyklu warsztatów, uczestnicy pogłębiali wiedzę m.in. z zakresu zastosowania analizy technicznej oraz z zakresu psychologii inwestowania.

Tematy warsztatów były następujące:

Piotr Grela – *„Poziomy diNapoli'ego - wykorzystanie praktyczne”*;
Grzegorz Zalewski (Dom Maklerski BOŚ S.A.) – *„Stres - środowisko pracy inwestora”*;

Paweł Danielewicz (Dom Maklerski BZWBK S.A.) – *„Techniki Fibonacciego i Median Line w krótkoterminowych strategiach rynkowych - przykłady praktyczne”*.

Oprócz warsztatów praktycznych, uczestnicy Konferencji mogli pozyskać wiedzę o inwestycjach, uczestnicząc w 20 wykładach o różnej tematyce, prowadzonych przez czołowych analityków i wykładowców, bezpośrednio związanych z rynkiem kapitałowym. Poza częścią wykładową uczestnicy konferencji mogli spotkać się z przedstawicielami spółek. Służyły temu Targi Akcjonariat, na których zaprezentowało się 27 spółek. Podczas dwugodzinnego spotkania inwestorzy indywidualni mogli zapoznać się z dotychczasowymi wynikami emitentów oraz strategią ich rozwoju. W ramach programu Konferencji odbył się również panel dyskusyjny nt. Perspektyw koniunktury giełdowej w 2011 roku.

Zarówno panel, jak i wykłady zgromadziły na sali konferencyjnej bardzo wielu uczestników. W konferencji wzięło udział ponad 350 gości.

AKADEMIA TWORZENIA KAPITAŁU

Akademia Tworzenia Kapitału („ATK”) to ogólnopolski, otwarty cykl szkoleń dotyczących zagadnień rynku kapitałowego. Jest on organizowany przez Stowarzyszenie we współpracy z partnerami w największych miastach w Polsce. Szkolenia, w zależności od edycji, kierowane są szczególnie do inwestorów z mniejszym doświadczeniem, a zarazem mniejszą wiedzą na temat rynku kapitałowego. Głównym celem Akademii jest zapewnienie łatwego transferu wiedzy, pozwalającego uczestnikom szkoleń na podejmowanie samodzielnych decyzji inwestycyjnych.

Wiosną 2010 roku odbyła się ósma edycja tego szkolenia. W jej trakcie inwestorzy mieli okazję wziąć udział w 4 wykładach merytorycznych, a szkolenia odbyły się w pięciu miastach Polski w kinach Cinema City:

- 17 marca - Wrocław
- 23 marca - Katowice
- 20 kwietnia - Kraków
- 27 kwietnia - Warszawa
- 11 maja - Gdańsk

Tematyka szkoleń była następująca:

- Dźwignia finansowa: dobrodziejstwo czy przekleństwo;
- Średnioterminowa analiza makroekonomiczna. Perspektywy dla klas aktywów i funduszy inwestycyjnych w 2010 roku;
- Nie myśl na otwarciu, skoncentruj się na zamknięciu;
- Blaski i cienie rynku obligacji Catalyst.

Ponadto uczestnicy mieli okazję zapoznać się z prezentacją spółki Cinema City International N.V. oraz wziąć udział w seansie filmowym.

Pierwszeństwo w udziale w ATK przypadło członkom Stowarzyszenia, dla których wstęp był bezpłatny. W 2010 roku w projekcie wzięło udział ponad 600 osób.

Partnerami szkoleń byli:

- Partner: Union Investment, Cinema City, TMS Brokers, FERK, GPW
- Partner medialny: Money.pl, Radio PIN, GG Parkiet, Rzeczpospolita, Wyborcza.biz, IPO.pl

PATRONATY MERYTORYCZNE

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podjęło również współpracę z ponad 20 Kołami Naukowymi z całej Polski. W ramach współpracy Stowarzyszenie objęło patronatem oraz wsparło merytorycznie liczne konferencje nt. rynku kapitałowego m.in.:

- Junior Trader - symulacja inwestowania na rynku FOREX (Studenckie Koło Naukowe Inwestor, Uniwersytet Łódzki);
- Twoja Hossa (KNRK Hossa ProCapital, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu);
- Akademia Młodego Inwestora (Studenckie Koło Naukowe Koncept, Uniwersytet Humanistyczno-Przyrodniczy Jana Kochanowskiego w Kielcach);

- Finance Week (Studenckie Koło Naukowe „Progress”, Uniwersytet Łódzki, Politechnika Łódzka);
- Homo Economicus (Studenckie Koło Naukowe Inwestor, Uniwersytet Łódzki);
- Inteligencja Finansowa (Studenckie Forum Business Centre Club);
- Konferencja Stock Wars (AIESEC działającej przy Szkole Głównej Handlowej w Warszawie).

SPOTKANIA ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA

Głównym celem struktur regionalnych Stowarzyszenia tj. Oddziałów Regionalnych jest organizowanie lokalnych przedsięwzięć związanych z działalnością statutową SII, a także wspieranie ogólnopolskich inicjatyw organizowanych przez Stowarzyszenie. Oddziały Regionalne wykazały się w roku 2010 dużą aktywnością. Kontynuowały projekty rozpoczęte w 2009 roku, oraz podjęły się organizacji licznych eventów, promując w ten sposób członkostwo w Stowarzyszeniu oraz zwiększając integrację środowiska inwestorskiego w regionach i nie tylko. Przedstawiciele Oddziałów brali również czynny udział w Walnych Zebraniach spółek giełdowych. Oddziały wykazywały się w szczególności dużą aktywnością w zakresie działań edukacyjnych. W roku 2010 zorganizowały łącznie około 40 różnych eventów, w których udział brało średnio od 40 do nawet ponad 100 inwestorów. Szczegółowe Informacje na temat działalności Oddziałów Regionalnych Stowarzyszenia znajdują się w dalszej części sprawozdania merytorycznego - III: DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA.

B) Działalność analityczna:

Stowarzyszenie stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Jednym z instrumentów przekazu, które w tym celu wykorzystuje, jest strona internetowa. W 2010 roku na stronie Stowarzyszenia gościły następujące cykliczne bloki analityczne redagowane przez analityków i praktyków rynku kapitałowego:

- Azymut (Jarosław Augustynowicz) – strategię rynku futures na GPW pisane przez praktyka rynku terminowego, który w Mistrzostwach Polski Inwestorów Giełdowych inwestując na rynku kontraktów na WIG20 zajął trzecie miejsce, w krótkim okresie pomnażając kapitał o około 1000%.

- 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.
- Analizy Koła Naukowego Market Wizards – analizy walutowe i komentarze makroekonomiczne.

C) Interwencje:

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM W 2010 ROKU

Rok 2010 stał pod znakiem utrzymania wysokiej aktywności Działu Interwencji Stowarzyszenia. Organizacja chcąc sprostać oczekiwaniom Członków, a także realizując strategię rozwoju, pozostała aktywna w zakresie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych, w zakresie wsparcia inwestorów na płaszczyźnie merytoryczno-konsultacyjnej, a także w zakresie interwencji w przypadku naruszania praw uczestników rynku kapitałowego, czy też na płaszczyźnie legislacyjnej.

Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat ważniejszych, czy też większych interwencji, a zarazem sprawozdanie z pracy „działu interwencji” w 2010 roku, w tym z zakresu konsultacyjnego, czy też aktywności na walnych zgromadzeniach (szczegółowy opis większości interwencji, jak i inne interwencje, które nie zostały wymienione w niniejszym raporcie opisane są szczegółowo na stronie internetowej Stowarzyszenia w dziale interwencji bieżących):

1. Interwencje

- Wsparcie członka SII w sprawie o manipulację

Sąd I instancji orzekł korzystny wyrok dla członka SII w sprawie o manipulację instrumentami finansowymi. Członek SII został oskarżony o to, że w październiku i listopadzie 2005 r. oraz styczniu 2006 r. dokonał manipulacji kursem akcji ORFE S.A. poprzez składanie zleceń zakupu i sprzedaży akcji w fazach przed otwarciem lub na zamknięcie w sposób wprowadzający w błąd pozostałych inwestorów co do rzeczywistego popytu, podaży i ceny akcji tej spółki, tj. o przestępstwo z art. 183

ust.1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Stowarzyszenie udzielało Inwestorowi pomocy merytorycznej, której efektem było przystąpienie do sprawy karnej w charakterze organizacji społecznej oraz przygotowanie pisemnej opinii na temat stawianych zarzutów. Przez cały okres prowadzenia sprawy Stowarzyszenie nie miało żadnych wątpliwości co do bezpodstawności stawianych zarzutów. Sąd Rejonowy w Kielcach uniewinnił oskarżonego Inwestora od czynu zarzucanego w akcie oskarżenia uznając, iż jego wyjaśnień nie sposób zakwestionować, a składanie przez niego zleceń nie można traktować jako przestępstwa, gdyż powody jego działań były uprawnione. Wyrok nie jest prawomocny. Prokuratura Okręgowa w Warszawie złożyła apelację, która została przyjęta i przesłana wraz z aktami sprawy Sądowi Okręgowemu w Kielcach.

– Działania wyjaśniające w związku z sytuacją spółki Sovereign Capital S.A.

Stowarzyszenie skierowało do Zarządu Spółki Sovereign Capital pismo z wnioskiem o ustosunkowanie się do stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 lutego 2010 r. w sprawie wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie uchylającego decyzję UKNF o zakazie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C spółki Sovereign Capital SA. Ponadto Stowarzyszenie skierowało do spółki pytania dotyczące potencjalnego sposobu ustalenia ceny odniesienia w przypadku debiutu na GPW, a także ceny emisyjnej nowych akcji, spotkało się ponadto z przedstawicielami Zarządu. Stowarzyszenie zaproponowało m.in. umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki uchwały dotyczącej skupu akcji własnych po cenie co najmniej równej cenie emisyjnej. Zarząd ustosunkował się do pisma Stowarzyszenia, deklarując m.in. że cena emisyjna nowych akcji będzie nie niższa niż cena emisyjna akcji obejmowanych we wcześniejszej ofercie publicznej.

– Hyperion S.A. – interwencja w związku ze zmianą ceny wezwania

Stowarzyszenie w związku z zapytaniem inwestorów w sprawie obniżenia ceny w wezwaniu na akcje Spółki Hyperion SA oceniło, że działania Wzywającego były zgodne z prawem. Wezwanie na 66% akcji Hyperiona po cenie 7,60 zł za akcję ogłoszone zostało przez Aster Sp. z o.o. w dniu 26 lutego. Zgodnie z treścią ogłoszenia rozpoczęcie przyjmowania zapisów wyznaczone było na 19 marca. Komunikatem z dnia 16 marca Wzywający poinformował o obniżeniu ceny w wezwaniu do 6,58 zł za akcję. Wzywający poinformował również, że minimalna liczba akcji Hyperiona, po

osiągnięciu której wezwanie dojdzie do skutku, została podwyższona z 50% + 1 do 66%. Stowarzyszenie wyraziło również stanowisko, że obniżenie ceny w wezwaniu (do minimalnej ceny określonej ustawą) wraz ze zwiększeniem minimalnej liczby akcji niezbędnej do tego, aby wezwanie było skuteczne, mogło świadczyć o tym, iż Wzywający nie był zainteresowany przejęciem kontroli nad Hyperionem. Ponadto w związku z przeceną walorów Hyperiona, która miała miejsce przed publikacją komunikatu o zmianie ceny, Stowarzyszenie przesłało do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o podjęcie działań zmierzających do ustalenia, czy nie doszło do wykorzystania informacji poufnej. Warto nadmienić również, że wezwanie nie doszło do skutku.

- Procad S.A. – pismo do spółki w związku z niejasnościami w sprawie terminu dnia dywidendy

W związku z faktem, że w raporcie bieżącym nr 21/2010 z dnia 13 maja 2010 r., w którym Spółka Procad S.A. poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 maja 2010 r., znalazł się istotny błąd, Stowarzyszenie zwróciło się o jak najszybszą korektę raportu oraz jego publikację w trybie raportu bieżącego. Stowarzyszenie dostrzegło bowiem, że w uchwale nr 6 w sprawie podziału zysku za ubiegły rok obrotowy oraz wskazania dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy, dwukrotnie podany został dzień dywidendy: 10 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2010 r. Błąd ten uniemożliwił akcjonariuszom skuteczne ustalenie dnia dywidendy. Raport po uwadze Stowarzyszenia został skorygowany.

- Lug S.A. – pismo do spółki w związku z niejasną informacją o dacie record date

W związku z faktem, że w raporcie bieżącym Spółki LUG S.A. nr 32/2010 korygującym ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia, który został przekazany do systemu EBI w dniu 28 maja 2010 r., znalazł się błąd dotyczący terminów rejestracji na Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 czerwca 2010 r., Stowarzyszenie zwróciło się o do spółki o wyjaśnienie i ewentualne skorygowanie treści ogłoszenia, w związku z jego niezgodnością z przepisami prawa. Spółka raportem bieżącym wyczerpująco odniosła się do poruszonych kwestii i wyjaśniła wszelkie wątpliwości w piśmie skierowanym do Stowarzyszenia oraz w raporcie bieżącym nr 34/2010 przekazanym do systemu EBI w dniu 2 czerwca 2010 r. Precyzując spółka skorygowała record date z dnia 8 czerwca 2010 r. na dzień 7 czerwca.

– Pozew Stowarzyszenia o uchylenie uchwały ZWZ spółki P.R.I. Pol-Aqua S.A.

Stowarzyszenie w dniu 15 lipca przestało do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy pozew o uchylenie Uchwały nr 22/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki P.R.I. Pol-Aqua S.A. z dnia 17 czerwca 2010 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki. Uchwała została zaskarżona w części dotyczącej ustanowienia kworum dla ważności walnego zgromadzenia na poziomie 51% kapitału zakładowego oraz zmiany sposobu podejmowania przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie wydania zgody na dokonanie przez Spółkę kupna, sprzedaży i obciążenia akcji, udziałów, obligacji i innych papierów wartościowych. W ocenie Stowarzyszenia uchwała spełniała wszystkie przesłanki wymagane przez Kodeks spółek handlowych do zaskarżenia uchwały w trybie uchylenia, a więc była sprzeczna z dobrymi obyczajami, sprzeczna ze Statutem Spółki, godziła w interes Spółki oraz miała na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy. Pozew obejmował łącznie kilkanaście stron uzasadnienia takiego stanowiska, w szczególności wskazywał, że wprowadzenie zmian w zakresie kworum dla ważności walnego zgromadzenia nie ma w przypadku Spółki żadnego logicznego uzasadnienia, skoro główny akcjonariusz, Dragados S.A., kontroluje 66% kapitału zakładowego, przez co może wyrażać sprzeciw wobec inicjatyw podejmowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych w drodze głosowania na walnym zgromadzeniu. Wprowadzenie statutowego kworum mogło natomiast skutecznie uniemożliwić akcjonariuszom mniejszościowym wykonywanie przysługujących im praw udziałowych (np. żądania zwołania walnego zgromadzenia z zaproponowanym porządkiem obrad, wybór członków rady nadzorczej w drodze głosowania grupami, powołania rewidenta do spraw szczególnych). Spółka po kilku miesiącach, m.in. w związku z pozwami, które trafiły do sądu, zwołała walne zgromadzenie, na którym dokonano powrotu do wcześniejszych zapisów statutowych.

– Zastal S.A. – zawiadomienie KNF w związku z możliwym naruszeniem obowiązków informacyjnych

Stowarzyszenie przestało do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienia o możliwości naruszenia obowiązków informacyjnych przez Akcjonariusza (osobę prywatną) spółki Zastal S.A. W dniu 3 grudnia 2008 r. raportem bieżącym nr 25/2008 Spółka poinformowała, iż zgodnie z zawiadomieniem przekazany przez Akcjonariusza, po transakcjach zbycia akcji Spółki, w dniu 29 listopada 2008 r. Akcjonariusz posiadał 3.326.960 akcji Spółki, reprezentujących 16,23% kapitału zakładowego. Z kolei w dniu 22 czerwca 2010 r. raportem bieżącym nr 15/2010 Spółka poinformowała, iż zgodnie z zawiadomieniem przekazany przez

Akcjonariusza, w dniu 15 czerwca 2010 r. Akcjonariusz posiadał 935.124 akcje Spółki, reprezentujące 4,56% kapitału zakładowego. Jednocześnie Akcjonariusz przekazał Spółce informację, iż przed podaną zmianą posiadał 2.174.692 akcje Spółki, co stanowiło 10,61% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Mając na uwadze, iż w okresie od 3 grudnia 2008 r. do 22 czerwca 2010 r. Spółka nie poinformowała o sprzedaży akcji przez Akcjonariusza (przy czym nie jest jasne, czy z obowiązku informacyjnego nie wywiązał się Akcjonariusz, czy Spółka), zasadnym w ocenie Stowarzyszenia było przypuszczenie, iż zmniejszenie liczby posiadanych akcji z 16,23% do 10,61% kapitału zakładowego odbyło się z naruszeniem przepisów ustawy o ofercie publicznej, która w tym konkretnym przypadku wymagała dokonania stosowanego zawiadomienia o zmianie przekraczającej 2%.

- Naruszenie interesu akcjonariuszy mniejszościowych – propozycje SII skierowane do KNF

Stowarzyszenie przygotowało i przekazało na ręce KNF listę blisko 30 zagadnień dotyczących sytuacji i zdarzeń, w których naruszane są prawa akcjonariuszy mniejszościowych. Propozycje zostały przekazane w związku z faktem, że Urząd KNF powołał zespół roboczy, którego zadaniem będzie przygotowanie propozycji zmian legislacyjnych zmierzających do wzmocnienia ochrony uczestników rynku kapitałowego. Lista wskazanych problemów obejmowała m.in.: procedury uzyskiwania przez akcjonariuszy informacji od zarządów spółek giełdowych w czasie obrad walnego zgromadzenia oraz poza nim, mechanizm przyznawania prawa poboru akcji nowej serii (w szczególności problem ustalania dnia prawa poboru przed zatwierdzeniem prospektu emisyjnego), przejęcie kontroli nad spółką akcyjną poprzez jednoczesne obniżenie i podwyższenie kapitału zakładowego, możliwość dochodzenia odszkodowania w przypadku ustalenia niekorzystnego dla akcjonariuszy i nieuzasadnionego z finansowego punktu widzenia parytetu wymiany akcji w procesie fuzji lub przejęcia, sposób ustalania ceny emisyjnej w emisjach prywatnych, wątpliwości co do sposobu odzyskania prawa głosu po jego utracie w wyniku naruszenia przepisów o wezwaniach, niespójną z przepisami unijnymi i ustawą o rachunkowości definicję stosunku dominacji i sprawowania kontroli nad spółką, zapisaną w ustawie o ofercie publicznej, która powoduje, że po przekroczeniu 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, związanym z przejęciem całkowitej kontroli nad spółką, nie ma obowiązku ogłoszenia wezwania na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji spółki (obowiązek taki powstaje dopiero przy progu 66%

ogólnej liczby głosów), brak praktycznych regulacji dotyczących zakładania i funkcjonowania klubów inwestorskich, - naliczaniem kosztów uzyskania przychodu, bilansowaniem zysków i strat pochodzących z transakcji na jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych z zyskami i stratami osiągniętymi z transakcji na innych instrumentach finansowych oraz sprzedażą papierów wartościowych otrzymanych w drodze spadku, pośrednie przejęcia, zbyt liberalne przepisy umożliwiające nagłą zmianę parametrów zabezpieczenia kredytu udzielonego na zakup akcji.

- Porozumienie Akcjonariuszy wprowadziło trzech przedstawicieli do RN Techmex S.A.

W dniu 20 września 2010 r. Stowarzyszenie reprezentując Porozumienie akcjonariuszy spółki Techmex S.A. wzięło udział w NWZA Techmex S.A. Porozumienie akcjonariuszy dysponowało na NWZA większością głosów. Wprowadziło podczas obrad do Rady Nadzorczej trzech swoich przedstawicieli (łącznie Rada liczyła 7 osób) – Pana Macieja Rocha Pietrzaka, Pana Jacka Piotrowskiego oraz Pana Macieja Kasprzyka. Rolą wybranych przedstawicieli mniejszości miało być wsparcie spółki w zakresie wyjścia z problemów upadłościowych. Po kilku miesiącach pracy wybrani Członkowie złożyli swoje mandaty, uzasadniając dość szeroko swoją decyzję w raportach bieżących, m.in. krytycznie odnosząc się do pracy Przewodniczącego, do aktywności pozostałych członków w zakresie działań na rzecz ratowania spółki, czy też na nieprawidłowości prawne związane z funkcjonowaniem Rady.

- Działania na płaszczyźnie legislacyjnej

Stowarzyszenie podejmowało zarówno w 2009, jak i 2010 roku aktywne działania w zakresie prac nad zmianami w ustawie o ofercie publicznej, a także w związku z planowanymi zmianami w zakresie obowiązków informacyjnych spółek giełdowych.

- Stowarzyszenie ujawniając zaskakujące kulisy fuzji doprowadziło do rozwiązania umowy połączeniowej Betacom S.A. i EO Networks S.A.

Zarząd spółki Betacom S.A. w dniu 5 stycznia 2011 r. przekazał raport bieżący nr 1/2011, zgodnie z którym ze skutkiem natychmiastowym rozwiązano umowę określającą warunki połączenia spółek EO Networks S.A. oraz Betacom S.A. wraz z aneksem nr 1 do umowy. Wcześniej Stowarzyszenie przez kilka miesięcy

podejmowało wszelkie możliwe kroki w celu ochrony interesu akcjonariuszy mniejszościowych giełdowej spółki Betacom S.A. Stowarzyszenie ujawniło m.in. bardzo zaskakujące i kontrowersyjne kulisy związane z operacją połączenia spółek. Wskazane tam zdarzenia, potwierdzone w całości dowodami, do których dotarło SII, budziły istotne kontrowersje w szczególności w zakresie przejrzystości, jak i intencji działań organów łączących się spółek, jak i licznych innych zdarzeń, które przedstawiały zupełnie nowe, nieznane dotąd rynkowi kulisy połączenia firm, m.in. warto przytoczyć fakt, że kulisy operacji wskazywały, iż w efekcie połączenia spółek mogło dojść do sytuacji, w której za kwotę 75 tys. PLN „ktoś” mógł stać się największym udziałowcem (prawie 1/5 kapitału zakładowego) spółki Betacom S.A. Taka sytuacja bezsprzecznie godziłaby w interes dotychczasowych akcjonariuszy spółki Betacom S.A. Ponadto w ocenie Stowarzyszenia ustalony parytet nie był korzystny dla akcjonariuszy mniejszościowych Betacom S.A. Działania prewencyjne SII przyczyniły się jednak w dużym stopniu do rozwiązania umowy.

2. Udział w walnych zgromadzeniach

Stowarzyszenie w 2010 r. było bardzo aktywne na płaszczyźnie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Stowarzyszenie uczestniczyło głównie w zgromadzeniach tych spółek, gdzie występowały bądź to kwestie sporne, bądź niejasności, sytuacje konfliktowe, ale także w takich przypadkach, gdzie Stowarzyszenie chciało pozyskać dla swoich członków i inwestorowi indywidualnych informacje na temat działalności podmiotów. Przedstawiciel Stowarzyszenia był nierzadko jedynym uczestnikiem walnych zgromadzeń, który nie należał do kręgu głównych udziałowców. Przedstawiciel Stowarzyszenia każdorazowo był również najaktywniejszym uczestnikiem walnych zgromadzeń. W 2010 roku Stowarzyszenie wzięło udział m.in. w walnych zgromadzeniach następujących spółek (szczegółowy opis i relacja z każdego z niżej wymienionych walnych znajduje się na stronie internetowej SII):

- EFH Żurawie Wieżowe S.A. – udział w związku z emisją akcji i bieżącą sytuacją finansową spółki
- ZD Mewa S.A. – udział w związku z planami scalenia akcji
- Optimus S.A. – udział w związku z emisją i planami związanymi ze spółką CD Projekt
- FAM S.A. – udział w związku z planem odstąpienia od umorzenia akcji

- Bioton S.A. – udział w związku z planem zbycia aktywów spółki związanych z produkcją i dystrybucją antybiotyków
- GTC S.A. – udział w związku z oceną bieżącej sytuacji spółki
- WDM S.A. – udział w związku z planem podwyższenia kapitału zakładowego
- Ferrum S.A. – udział w związku z oceną bieżącej sytuacji spółki
- EFH S.A. – udział w związku z planowaną emisją i oceną sytuacji bieżącej
- Neuca S.A. – udział w związku z sytuacją akcjonariuszy mniejszościowych spółki zależnej od Necui (formy Prosper S.A.) oraz w związku z oceną bieżącej sytuacji Neuci.
- PGE S.A. – udział w związku z oceną sytuacji bieżącej spółki, w tym w szczególności także komunikacji spółki z inwestorami indywidualnymi
- Pol-Auqa S.A. – udział w związku ze zmianami w statucie godzącymi w interes akcjonariuszy mniejszościowych spółki
- Wodkan S.A. – udział w związku z oceną sytuacji bieżącej, a także w związku z niekorzystną dla jej akcjonariuszy obecnością na rynku Bond Spot
- Fota S.A. – udział w związku z planowanymi zmianami w statucie, a także oceną sytuacji bieżącej
- I&B System S.A. – udział w związku z planem nabycia akcji własnych
- Netia S.A. – udział w związku z oceną możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu za pośrednictwem Internetu
- Mewa S.A. – udział w związku z planem umorzenia akcji oraz nabycia akcji w celu ich późniejszego umorzenia
- PGE S.A. – udział w związku z planem konsolidacji z innymi spółkami energetycznymi
- Sobet S.A. – udział w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego

- Wistil S.A. – udział w związku z planami zbycia nieruchomości i zmianami w Radzie Nadzorczej
- GF Premium S.A. – udział w związku z planem umorzenia akcji, zmianami w Radzie Nadzorczej oraz zmianami w statucie spółki
- Veno S.A. – udział w związku z licznymi uwagami ze strony inwestorów, a także w związku z planowanymi zmianami w Radzie Nadzorczej
- Carbon Invest S.A. – udział w związku ze zmianami w Radzie Nadzorczej, a także w związku z działaniami w spółce Veno S.A.
- Techmex S.A. – udział w związku z koordynacją Porozumienia Akcjonariuszy spółki, w tym w związku ze zmianami w Radzie Nadzorczej
- Debica S.A. – udział w związku z konfliktem akcjonariuszy
- Pol-Aqua S.A. – udział w związku ze zmianami w statucie, korygującymi niekorzystne zmiany z połowy 2010 roku
- Cognor S.A. – udział w związku z kontrowersjami dotyczącymi nabycia przez Cognor trzech spółek od firmy Złomrex.

3. konsultacje i wsparcie merytoryczne członków

- Spółki wycofane z obrotu – m.in. Krosno S.A., Prosper S.A., Zeg S.A.

W 2010 roku Stowarzyszenie wykazywało dużą aktywność w zakresie wsparcia akcjonariuszy mniejszościowych spółek wycofanych z notowań giełdowych, czy też z rynku publicznego. W zapytaniach inwestorów najczęściej poruszane były kwestie związane z możliwością sprzedaży akcji spółki wycofanej z obrotu, czy też zrealizowaniem straty w celu przeprowadzenia optymalizacji podatkowej. Wiele pytań dotyczyło także przymusowego wykupu i odkupu akcji. Stowarzyszenie szacuje, iż w roku w 2010 roku udzieliło około 80 porad dotyczących przedmiotowych zagadnień.

- Działalność konsultacyjna w zakresie prawa upadłościowego i naprawczego

W roku sprawozdawczym Stowarzyszenie udzieliło około 40 porad w związku z sytuacją spółek będących w upadłości układowej, a także likwidacyjnej. Pytania

w największej mierze dotyczyły spółki Techmex S.A., ale także takich spółek jak Swarzędz S.A. oraz ZNTK w Łapach S.A.

- Wsparcie członków w zakresie zagadnień podatkowych

W ramach realizacji celów statutowych Stowarzyszenie udzieliło swoim członkom dużego wsparcia w zakresie zagadnień podatkowych. Największa liczba porad przypadła na okres marzec-kwiecień roku sprawozdawczego, pomiędzy wystawieniem przez biura maklerskie formularzy PIT-8C a datą złożenia zeznania podatkowego. Konsultacje podatkowe dotyczyły m. in. kwestii związanych ze sposobem i możliwością naliczania kosztów, rozliczaniem dochodów ze sprzedaży instrumentów różnego typu, rozliczaniem dochodów uzyskanych za granicą, czy też odpisywaniem strat z lat ubiegłych. W 2010 roku liczba udzielonych porad w tym zakresie według szacunków zbliżona była do 300.

- Wsparcie członków w sprawach różnych związanych z rynkiem kapitałowym

Stowarzyszenie w 2010 r., obok spraw wymienionych w sprawozdaniu wspierało inwestorów we wszelkich sprawach związanych z rynkiem kapitałowym, od interpretacji przepisów prawnych, po wsparcie edukacyjne, pomoc w ocenie i interpretacji komunikatów spółek, wydarzeń rynkowych, bądź problemów związanych z działalnością biur maklerskich, czy też z komunikacją z przedstawicielami spółek giełdowych. W 2010 r. Stowarzyszenie udzieliło drogą mailową i telefoniczną łącznie około 1500 tego typu porad. Ponadto przedstawiciele Stowarzyszenia udzielili dla mediów licznych komentarzy w sprawach istotnych dla inwestorów indywidualnych, a także rynku kapitałowego (Stowarzyszenie w 2010 r. ponad 1300 razy pojawiało się w mediach papierowych, jak i internetowych).

D) Zniżki:

ZNIŻKI POZYSKANE NA RZECZ CZŁONKÓW STOWARZYSZENIA

W 2010 roku Stowarzyszenie zapewniało swoim członkom bardzo szerokie spektrum zniżek. Dzięki podpisaniu licznych umów współpracy, wymierne korzyści z przystąpienia do Stowarzyszenia stały się jeszcze bardziej widoczne. Najszerza paleta zniżek na koniec grudnia 2010 roku dotyczyła domów maklerskich, dzięki

którym setki członków Stowarzyszenia korzystało z niskich prowizji i opłat maklerskich bez konieczności utrzymywania wysokich obrotów, czy też aktywów na rachunku maklerskim. W dalszej kolejności należy wymienić przede wszystkim atrakcyjne zniżki w firmach szkoleniowych, na zakup literatury giełdowej w wydawnictwach, na zakup prasy finansowej oraz na dostęp do serwisów informacyjnych.

Dzięki oferowanym zniżkom członkowie Stowarzyszenia mogą oszczędzać rocznie nawet kilkaset złotych! To zdecydowanie więcej niż wynosi składka członkowska.

W 2010 roku Stowarzyszenie oferowało członkom następujące zniżki:

- **w biurach i domach maklerskich:**
 - o DM BOŚ (0,29% prowizji na akcje, 7 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o BM Alior bank (0,29% prowizji na akcje, 7 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o DM X-trade Brokers (0,24% prowizja na akcje, 7 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o KBC Securities (0,25% prowizji, 8 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o DM ING Securities (0,39% prowizji, 9 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o CDM Pekao (0,3% prowizji, 9,9 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o DM Pekao (0,3% prowizji na akcje, 8 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o ING Securities (0,3% prowizji na akcje, 8 zł prowizji na kontakty indeksowe)
 - o DM BZ WBK (0,3% prowizji na akcje, 7 zł prowizji na kontakty indeksowe)
- **w wydawnictwach i księgarniach**
 - o PWN (20% zniżki na książki ekonomiczne)
 - o Difin (15% zniżki na książki)
 - o maklerska.pl (5% zniżki na książki)
 - o Poltext (10% na książki)
 - o CHBeck (10% rabat na książki)
 - o Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne (15% na książki)
- **na prasę**
 - o Forbes (40% zniżki na prenumeratę)
 - o Kapitałowy (15% zniżki na prenumeratę)
 - o GG Parkiet (15% zniżki na e-prenumeratę)
- **w firmach szkoleniowych**
 - o GG Parkiet (10%) – szkolenia o tematyce giełdowej

- o Eurofinance Training (20%) – szkolenia finansowe
- o IRP (20%) – szkolenia z zakresu rachunkowości i podatków
- o BDO (15%) – szkolenia z zakresu rachunkowości, podatków i finansów przedsiębiorstw
- o Grube Ryby (25%) – szkolenia nt. inwestowania na giełdzie na płytach DVD
- o Competitive Skills (10%) – indywidualne szkolenia zamknięte i szkolenia otwarte w obszarach: prawnym, finansowym, rozwoju kompetencji, miękkich, administracyjnym, personalnym, sprzedażowym, marketingowym, PR oraz szkolenia informatyczne
- **na serwisy informacyjne**
 - o Notoria (20% zniżki na produkty Notoria)
- **inne:** systemy transakcyjne Ascot (20%), komputery DELL (10%), usługi kancelarii prawnej Skarbiec.biz (10%) oraz kancelarii Izabela Żyglicka i Wspólnicy (15%), opłata wstępna WealthSolutions (10%), opłaty TFI UnionInvestment (100%), opony Orzeł SA (100% na koszty wysyłki), usługi księgowe Auxilium (10%), kurs na pilota SilesianAir (5%) oraz usługi Business Group Poland (10%)

W I kwartale 2011 roku Stowarzyszenie podpisało kolejne umowy współpracy, m.in. z BM BPH, gazetą Puls Biznesu, wydawnictwem OnePress, serwisami koment.info, stockwatch.pl i infoinwestor.pl oraz wiele innych w trakcie uzgodnień.

Od 2010 roku rozszerzyliśmy niektóre formy współpracy z partnerami. Przykładem mogą być patronaty Stowarzyszenia nad nowymi pozycjami książek giełdowych czy szkoleń na płytach DVD.

Poza zniżkami zewnętrznymi członkowie Stowarzyszenia otrzymują wiele zniżek wewnętrznych. Wśród nich należy wymienić m.in. zniżki na konferencje WallStreet i Profesjonalny Inwestor, czy też darmowy wstęp na szkolenia Akademia Tworzenia Kapitału oraz zniżki, bądź darmowe wejściówki na szkolenia organizowane przez oddziały regionalne Stowarzyszenia.

INNE ZNIŻKI:

Program Benefit dla członków SII ruszył w styczniu 2010 r. Oferta jest dostępna tylko dla członków o odpowiednim stażu w Stowarzyszeniu. Stąd, aby móc zostać posiadaczem karty MultiSport, należy być członkiem Stowarzyszenia przez przynajmniej 6 miesięcy. Uczestniczący w Programie MultiSport otrzymują specjalną kartę, która zapewnia nielimitowany dostęp do ponad 2700 obiektów sportowych oraz różnorodnych zajęć sportowych, np. zajęć fitness i pływalni w całym kraju. Miesięczny abonament wynosi 160 zł. Szczegóły na temat możliwości jakie daje karta MultiSport: www.benefitsystems.pl lub pod adres e-mail: benefit@sii.org.pl

E) Badania i rankingi:

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2010

Już **po raz ósmy** Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadziło Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI). Ideą badania jest przedstawienie profilu i preferencji przeciętnego inwestora indywidualnego, którego codzienny wkład w tworzenie polskiego rynku kapitałowego oraz udział w obrotach generowanych na giełdzie jest fenomenem na skalę światową. Wyniki badania są ponadto pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych, takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz ochrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych.

Ubiegłoroczne badanie organizowane było wspólnie z Katedrą Ekonometrii Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Stowarzyszeniem Analityków Technicznych Rynków Finansowych, Giełdą Papierów Wartościowych oraz Polskim Instytutem Relacji Inwestorskich, które sprawowały nadzór metodologiczny nad projektem.

Wyniki Ogólnopolskiego Badania Inwestorów 2010 opierają się na odpowiedziach blisko 3 tys. inwestorów indywidualnych z całej Polski, co świadczy o bardzo wysokiej wiarygodności analizy danych i wyników badań. Dzięki tak licznej grupie respondentów, czego dużą zasługą była pomoc domów maklerskich informujących swoich klientów o przeprowadzanym badaniu, wyniki można z bardzo dużym prawdopodobieństwem uogólnić na całą populację inwestorów.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia, jak m. in. (w tym wiele jako nowości w 2010 roku):

- metryczka – płeć, wiek, wykształcenie, stan rodziny, miejsce zamieszkania i status zawodowy;
- sposób i strategia inwestowania – inwestycje bezpośrednie i pośrednie (np. poprzez TFI), staż na rynku i doświadczenie, utrzymywanie się z giełdy, przesłanki decyzji inwestycyjnych oraz analiza instrumentów finansowych;
- portfel – wartość i skład, procent oszczędności lokowany na rynku, liczba i rodzaje instrumentów, okres inwestycji, średnia liczba transakcji w miesiącu;
- psychologia – uśrednianie ceny zakupionego instrumentu oraz zamykanie stratnych pozycji;
- preferencje i potrzeby – dotyczące zagadnień edukacyjnych i źródeł informacji oraz zakupu poszczególnych instrumentów finansowych;
- aktywność – uczęszczanie na Walne Zgromadzenia;
- opinie – na temat rynków alternatywnych NewConnect i Catalyst oraz funkcjonowania instytucji rynkowych i przepisów prawa (identyfikacja barier i problemów);
- oceny – ważności i jakości elementów oferty domów maklerskich;
- zależności (zestawienia krzyżowe) – np. wartość portfela a rodzaj analizy czy ważność elementów oferty domu maklerskiego.

W 2010 roku, po raz pierwszy w historii badania, opublikowano ogólnodostępny raport zawierający najważniejsze dane, zestawienia i tendencje z bardzo szerokiego katalogu zależności. Jest on dostępny do pobrania na stronie poświęconej badaniu. Natomiast raport przesłany partnerom liczył blisko 100 stron, na których znajdowały się wszystkie wykresy, tabele i zestawienia, mające na celu przedstawienie występujących tendencji.

Ranking Domów Maklerskich

W listopadzie 2010 roku miesięcznik Forbes opublikował przygotowany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych ranking domów maklerskich, który miał na celu przedstawienie preferencji inwestorów indywidualnych i ich opinii na temat funkcjonujących na polskim rynku wymienionych instytucji. W zestawieniu znalazło się 16 największych domów maklerskich, zaś ocenie podlegało osiem elementów

obsługi, w tym m.in. poziom opłat i prowizji, poziom jakości usług i ilość ofert publicznych.

Stowarzyszenie brało udział w licznych inicjatywach prowadzonych przez partnerów, np. jako członek jury w konkursie na najlepszą stronę emitenta (organizowany przez SEG) oraz na najlepszy raport roczny (organizowany przez IRP).

Plany na 2011 rok

Stowarzyszenie planuje dalszy rozwój projektu „Portfel SII”, który został uruchomiony w marcu bieżącego roku. Stanowi on praktyczne szkolenie z inwestowania, czyli budowania, zarządzania i kontrolowania portfela. Uczestnicy projektu zapoznają się ze szczegółowymi analizami papierów wartościowych prowadzonymi przez ekspertów Stowarzyszenia. Ponadto zdobędą niezbędną do samodzielnego inwestowania wiedzę na temat rynku kapitałowego, dzięki dodatkom edukacyjnym. Projekt ten jest bezpłatny dla członków Stowarzyszenia.

Uruchomienie projektów INI – Indeks Nastrojów Inwestorów na wzór amerykańskiego Sentiment Index oraz ATrakcyjne spółki, podczas którego uczestnicy poznają tajniki analizy technicznej oraz otrzymają kilka razy w tygodniu informacje na temat sygnałów technicznych generowanych przez spółki. Projekt „ATS” również będzie bezpłatny dla członków SII.

Powołana przez Stowarzyszenie spółka celowa iBroker Sp. z o.o. dostała w 1 kwartale 2011 r. dofinansowanie z Unii Europejskiej w ramach środków Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – 8.1 e-biznes. Realizacja projektu „Stworzenie narzędzia automatycznie analizującego stan portfela inwestycyjnego” otrzymała jako jedna ze 160 firm z całej Polski (wniosek o dotację składało niemal 2 tysiące podmiotów) maksymalną kwotę dofinansowania w wysokości 490 tys. zł. Narzędzie będzie docelowo służyć m.in. członkom Stowarzyszenia.

F) Działalność wydawnicza:

Kwartalnik „Akcjonariusz”

Kwartalnik Akcjonariusz jest wydawany przez Stowarzyszenie od 2001 roku. Pełni on 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. Ponadto w kwartalniku znajdują się wywiady z prezesami spółek publicznych i felietony. Ze względu na swój charakter Akcjonariusz jest jedynym niezależnym pismem poruszającym sprawy inwestorów indywidualnych. Jest to między innymi działalność edukacyjna w zakresie praw i obowiązków inwestorów na rynku kapitałowym, jak i dokumentacja osiągnięć na polu ochrony tych praw przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Akcjonariusz, jako bezpłatne wydawnictwo, przekazywany jest członkom Stowarzyszenia, dodatkowo dla osób niezrzeszonych, kolportowany jest jako dodatek do prenumeraty Gazety Giełdy Parkiet, a jego nakład w 2010 roku wyniósł każdorazowo 9 000 egzemplarzy. Stowarzyszenie dystrybuuje również Akcjonariusza na wszystkich organizowanych imprezach edukacyjnych, spotkaniach i konferencjach. W 2010 roku ukazały się cztery numery kwartalnika. W 2010 roku do kwartalnika Akcjonariusz były dołączone wkładki tematyczne poświęcone wynikom kwartalnym spółek giełdowych. Wydawanie wkładki było częścią zobowiązań wynikających z realizacji programu 10 na 10. W 2010 roku rozpoczęły się prace nad stroną internetową www.akcjonariusz.pl. Prace te zostały ukończone w pierwszym kwartale 2011 r.

Biuletyn NewConnect

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ścisłej współpracy z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie publikuje elektroniczny biuletyn poświęcony tematycznie w całości rynkowi NewConnect oraz Catalyst. Biuletyn ma formę elektronicznego newslettera rozsyłanego co dwa tygodnie do około 6000 subskrybentów. Ideą powstania biuletynu NewConenct było zebranie wszystkich najważniejszych informacji z dwóch tygodni w zbiorczy sposób na jednej stronie internetowej oraz dostarczenie jej bezpośrednio do zainteresowanych inwestorów. Biuletyn jest skierowany przede wszystkim do tych inwestorów, którym brak czasu

nie pozwala na codzienne śledzenie najważniejszych informacji z rynku NewConnect. Biuletyn, oprócz wysyłki newslettera, jest publikowany na stronie www.ncbiuletyn.pl. W 2010 roku Stowarzyszenie pozyskało do stałej współpracy przy wydawaniu biuletynu następujących partnerów: Puls Biznesu, Ipo.pl, Grupa Trinity oraz Certus Capital.

W 2010 roku ukazało się 26 edycji biuletynu NewConnect.

G) Inne działania:

RELACJE INWESTORSKIE

Dział Relacji Inwestorskich w SII odpowiedzialny jest przede wszystkim za współpracę z różnego typu podmiotami związanymi z szeroko rozumianym rynkiem kapitałowym. Celem nadrzędnym podejmowanych działań o charakterze komercyjnym jest dbanie o rzetelny przepływ informacji płynący od zainteresowanych, a którego odbiorcami są inwestorzy indywidualni. Większość działań realizowanych jest na rzecz spółek giełdowych notowanych na rynku głównym GPW i rynku NewConnect lub planujących debiut na tych rynkach i są one związane tylko ze wsparciem komunikacji emitentów kierowanej do inwestorów indywidualnych. W ciągu całego 2010 r. Stowarzyszenie współpracowało na tym polu z blisko 100 spółkami notowanymi na GPW i NewConnect. Najczęściej realizowanymi działaniami były mailingi elektroniczne, bezpośrednie spotkania inwestorów ze spółkami (Investors Day, IPO Day), Targi Akcjonariat podczas Konferencji Wallstreet i Profesjonalny Inwestor, informacje w kwartalniku Akcjonariusz. Usługi związane z Relacjami Inwestorskimi realizowane są w dużej mierze przez spółkę zależną Stowarzyszenia Proshare.

Samodzielne inwestycje na GPW wymagają założenia rachunku w Domu Maklerskim. Dział IR również pośredniczy w kierowaniu bezpośrednich ofert promocyjnych do członków, a rozmowy prowadzone z brokerami przynoszą pożądane efekty: niższe prowizje dla członków, udział w ofertach z rynku niepublicznego, atrakcyjne warunki inwestycyjne na rynku forex itd.

Współpraca z w wyżej wymienionymi podmiotami pozytywnie wpływa na wymiar edukacyjny realizowany przez SII. Sponsorzy przekazując środki finansowe przyczyniają się do rozwoju i wzrostu wiedzy inwestorów, ilości otwieranych rachunków inwestycyjnych jak również promocji samego rynku finansowego, którego jesteśmy częścią.

Najważniejsze działania zrealizowane w 2010 roku:

Marzec

Notowania BRE Statica w DI BRE Banku – Specjalna oferta: Załóż rachunek inwestycyjny i skorzystaj z Pakietu SII dedykowanego członkom Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Akademia Tworzenia Kapitału – szkolenie realizowane z Union Investment oraz TMS Brokers.

Czerwiec

Konferencja WallStreet, największe spotkanie inwestorów indywidualnych z przedstawicielami spółek, rekordowa ilość emitentów, łącznie ponad 70 spółek, wykłady oraz panele dyskusyjne.

Wrzesień

Konferencja Investor's Day, trwała 2 dni, udział w niej wzięło 10 spółek, w tym dwaj debiutanci. Konferencja ID to doskonała możliwość prezentacji wyników finansowych szerokiej grupie inwestorów indywidualnych jak i przedstawicielom mediów, a z kolei inwestorom – bezpośredniego kontaktu z zarządami spółek notowanych na GPW i NC, a także analitykami podsumowującymi aktualne wydarzenia na rynku.

Październik

Promocja nowych usług DM BOŚ, wprowadzona zostaje opcja inwestowania na Rynku Forex - działania komunikacyjne oparte o współpracę z SII. Promocja studiów podyplomowych na SGH z relacji inwestorskich. Bezpłatne szkolenia dla członków SII realizowane przez GFC Market.

Listopad

Konferencja Profesjonalny Inwestor – konferencja edukacyjna z udziałem spółek giełdowych, w której brało udział około 25 emitentów. Szkolenia połączone były z warsztatami, możliwe było również zapoznanie się z ofertami Private Placement spółek zmierzających na NewConnect.

Konferencja IPO DAY, w której udział brały 4 spółki. Ponadto odbyło się specjalne spotkanie z Zarządem Spółki Bogdanka w sprawie wrogiego przejęcia z NWR.

Grudzień

Odbył się konkurs dla inwestorów giełdowych realizowany ING Securities, gdzie Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych brało udział jako Partner. Miejsce miała również wzajemna promocja. Wymiar edukacyjny konkursu polegał na tworzeniu skryptów w języku programowym na rachunku maklerskim, umożliwiającym automatyczne składanie zleceń po zaistnieniu pewnych sytuacji na rynku kapitałowym.

PROGRAM 10 SPÓŁEK NA 10 LAT SII – KOMUNIKUJ SIĘ SKUTECZNIE

„10 na 10 ...” to program mający na celu kreowanie oraz promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji spółek giełdowych z inwestorami. Jego organizatorem jest Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Uczestniczy w nim 10 spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie, możliwie różnorodnych (pod względem wielkości, struktury akcjonariatu, „rodowodu”, rynku na którym są notowane etc.). Pierwsza edycja programu realizowana będzie przez 12 miesięcy, a jego kształt opracowany został dla każdej spółki indywidualnie, tak by w praktyce dowieść możliwość prowadzenia dobrej komunikacji, niezależnie od różnych ograniczeń i wyzwań jakie przypisane są poszczególnym spółkom.

W trakcie trwania programu każda ze spółek w nim uczestnicząca będzie realizowała katalog działań mających na celu zapewnienie jak najlepszej komunikacji z rynkiem, w szczególności dedykowanej inwestorom indywidualnym. Działania te będą prowadzone przy uwzględnieniu najlepszych standardów w dziedzinie komunikacji finansowej z rynków międzynarodowych oraz ponad 10-letniego doświadczenia SII w tym obszarze, wynikającego z oczekiwań i sugestii samych inwestorów.

Finalny kształt programu dla każdej ze spółek będzie zależał w głównej mierze od:

- wyzwań i celów w obszarze komunikacji z inwestorami, jakie będzie chciała osiągnąć spółka,
- ewentualnych problemów i błędów w dotychczasowej komunikacji,
- dotychczasowej pozycji rynkowej, stażu oraz obowiązujących w spółce praktyk w obszarze relacji inwestorskich.

Stowarzyszenie będzie nadzorowało w sposób kompleksowy realizację opracowanego programu, przygotowując w systemie kwartalnym raporty będące zarówno oceną dotychczasowych działań, jak i wskazówkami do działań w przyszłych okresach.

Najważniejsze determinanty programu:

- chęć stworzenia i propagowania najwyższych standardów w obszarze komunikacji rynkowej;
- chęć stworzenia studium przypadków, możliwych do późniejszego szerszego promowania i implementowania na całym rynku;
- zmiana obiegowej opinii na temat niskiej efektywności działań IR adresowanych do inwestorów indywidualnych i braku ich trwałego oddziaływania na zainteresowanie i przywiązanie do spółki.

Inauguracja programu miała miejsce 26 kwietnia 2010 roku na konferencji prasowej zorganizowanej na GPW w Warszawie.

Do programu zaproszono 10 spółek z różnych branż, różnej kapitalizacji, struktury akcjonariatu, rodowodu i stażu na GPW: Bank Millennium, Azoty Tarnów, PBG, Cinema City, NFI Progress, Kredyt Inkaso, Power Media i 3 spółki z NewConnect: Orzeł, Notoria i Telestrada.

W ramach programu podjęto następujące działania:

- przygotowanie serwisu www.10na10.pl z informacjami na temat programu;
- udział spółek z programu w Investors' Day, który odbywał się 27 maja;
- nagranie podcastu Echa rynku nt. relacji inwestorskich spółek giełdowych z przedstawicielami spółek z programu;
- prezentacja wyników spółek z programu za I kwartał 2010 roku w dedykowanej temu wkładce dołączonej do kwartalnika Akcjonariusz 2/2010;
- udział spółek z programu w konferencji WallStreet, która odbywała się w czerwcu w Zakopanem;
- udział spółek z programu w Investros' Day, który odbywał się w dniach 1-2 września;
- audyt stron internetowych spółek z programu przy współpracy firmy Internet Designers (przesłanie partnerom raportu z audytu wraz z sugestiami zmian i poprawek);
- prezentacja wyników spółek z programu za II kwartał i pierwsze półrocze 2010 roku w dedykowanej temu wkładce dołączonej do kwartalnika Akcjonariusz 3/2010;
- przeprowadzenie badania na temat postrzegania spółek giełdowych wraz z partnerem merytorycznym programu PBS DGA;
- udział spółek z programu w konferencji Profesjonalny Inwestor, która odbywała się w listopadzie w Kołobrzegu;

- przygotowanie i emisja spotów telewizyjnych w TVN CNBC odnośnie programu (wraz z wypowiedziami przedstawicieli spółek biorących udział w programie i ich uzasadnieniu konieczności komunikowania się z inwestorami);
- prezentacja wyników spółek z programu za III kwartał 2010 roku w dedykowanej temu wkładce dołączonej do kwartalnika Akcjonariusz 4/2010;
- udostępnienie spółkom z programu wyników Ogólnopolskiego Badania Inwestorów 2010;
- bieżące konsultacje w ramach sekcji Relacji Inwestorskich w Internecie.

PODCAST ECHA RYNKU

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nagrywa Podcast Echa Rynku od 2009 roku. Jest to nowoczesna forma przekazu informacji, polegająca na umieszczeniu na stronie internetowej pliku audio z nagraniem rozmowy, której tematyka dotyczy bieżącej sytuacji giełdowej, praw inwestorów indywidualnych lub edukacji z zakresu inwestowania. Podcast to nowe medium informacyjne wpisujące się w nowoczesne formy dotarcia do słuchaczy z pogranicza mediów społecznościowych. W 2010 roku zostało nagrane 45 odcinków podcastu Echa Rynku, w tym 6 odcinków w formie wideo. W 2010 roku została wykonana także strona internetowa dedykowana podcastowi www.echarynku.pl. Aktualnie podcast Echa Rynku dociera każdorazowo w terminie 2 tygodni od emisji od 500 do ponad 1500 słuchaczy. W 2010 roku została nawiązana współpraca z Onet.pl, każdy odcinek podcastu jest umieszczany w kategorii audio na stronie gielda.onet.pl, co zwiększa dotarcie o kolejne minimum 500 osób. Aktualnie podcast Echa Rynku jest możliwy do ściągnięcia bezpośrednio ze strony internetowej www.sii.org.pl (najczęściej wybierany sposób), ze strony www.echarynku.pl, poprzez kanał RSS oraz poprzez iTunes. W statystykach iTunes podcast Echa Rynku znajduje się regularnie w pierwszej szóstce najpopularniejszych podcastów z kategorii Biznes.

II. CZŁONKOSTWO

W 2010 roku liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) Stowarzyszenia wzrosła kolejny rok z rzędu, osiągając na koniec roku liczbę 2223 osób. Oznacza to około 22% wzrost aktywnych członków w stosunku do liczby odnotowanej na koniec 2009 roku.

III. DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA

Oddziały Regionalne powoływane są w celu usprawnienia realizacji zadań statutowych Stowarzyszenia. Głównym ich zadaniem jest aktywizacja lokalnych środowisk inwestorskich poprzez:

- inicjowanie spotkań informacyjnych dotyczących bieżącej działalności statutowej SII;
- organizowanie lokalnych konferencji i wykładów z zakresu wiedzy o rynku kapitałowym;
- wspieranie ogólnopolskich inicjatyw Stowarzyszenia w regionie;

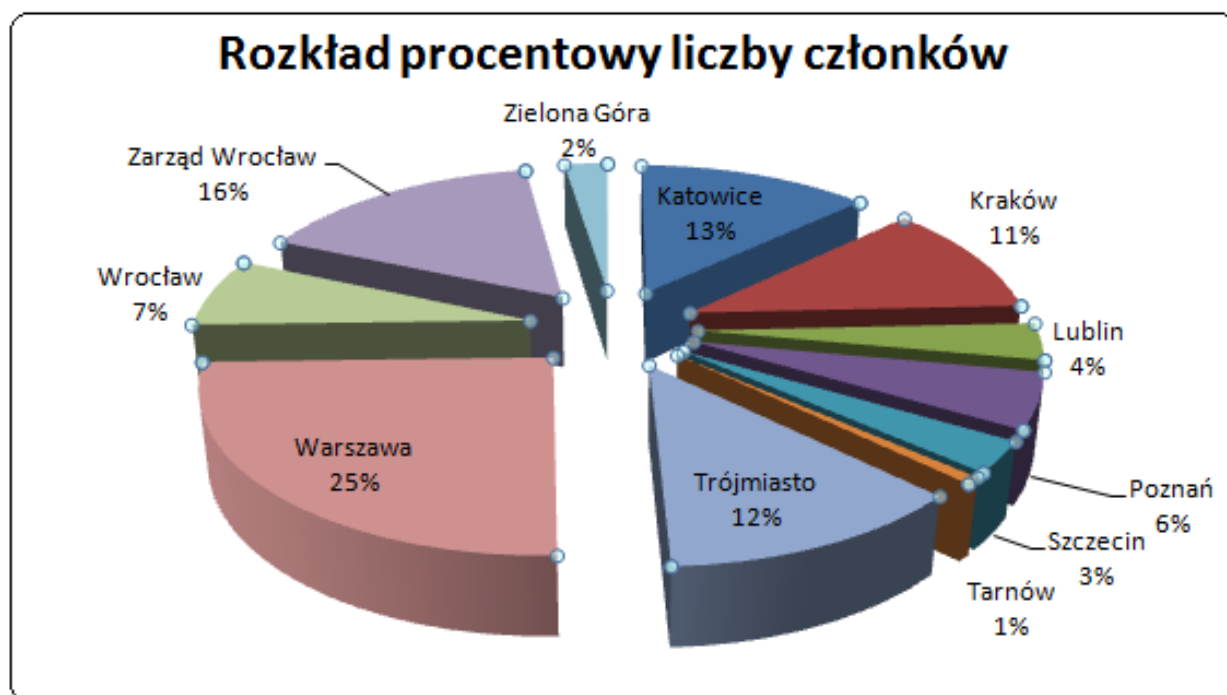
W 2010 roku w ramach struktur Stowarzyszenia funkcjonowało 10 Oddziałów Regionalnych: w Katowicach, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Tarnowie, Trójmieście, Warszawie, Wrocławiu oraz w Zielonej Górze.

ODDZIAŁY REGIONALNE SII stan na 31.12.2010 r.

<u>Oddział Regionalny w Katowicach</u> Przewodniczący: Bartosz Klepacz e-mail: regionalny-katowice@sii.org.pl	<u>Oddział Regionalny w Krakowie</u> Przewodniczący: Grzegorz Piekarski (do 03.07.2010 r.) e-mail: krakow@sii.org.pl
<u>Oddział Regionalny w Lublinie</u> Przewodniczący: Patryk Charkot e-mail: biuro@sii.lublin.pl	<u>Oddział Regionalny w Poznaniu</u> Przewodniczący: Paweł Kuźniewski e-mail: poznan@sii.org.pl
<u>Oddział Regionalny w Szczecinie</u> Wiceprzewodniczący: Krzysztof Madej e-mail: szczecin@sii.org.pl	<u>Oddział Regionalny w Tarnowie</u> Przewodniczący: Jakub Ciepiela e-mail: tarnow@sii.org.pl

<u>Oddział Regionalny w Trójmieście</u> Przewodniczący: Arkadiusz Stolarek e-mail: Informacje@sii-trojmisto.pl	<u>Oddział Regionalny w Warszawie</u> Przewodniczący: Tomasz Bujak e-mail: warszawa@sii.org.pl
<u>Oddział Regionalny we Wrocławiu</u> Przewodniczący: Tomasz Wojtasiewicz e-mail: wroclaw@sii.org.pl	<u>Oddział Regionalny w Zielonej Górze</u> Przewodniczący: Robert Walczak e-mail: zielonagora@sii.org.pl

Tab. 1. Dane Oddziałów Regionalnych SII funkcjonujących w 2010 roku.



Rys. 1. Procentowy rozkład aktywnego członkostwa w poszczególnych Oddziałach Regionalnych na koniec 2010 roku.

W 2010 roku obserwowano dalszy rozwój Oddziałów Regionalnych, które podejmowały wiele wartościowych dla Organizacji i jej członków inicjatyw lokalnych oraz przedsięwzięć związanych w większości z działalnością statutową

Stowarzyszenia. Oddziały organizowały m.in. konferencje, szkolenia i inne spotkania o charakterze edukacyjnym oraz integracyjnym. W spotkaniach organizowanych przez oddziały udział brało od kilku do nawet ponad 100 uczestników. Działania te pozytywnie wpłynęły na aktywizację lokalnych środowisk inwestorskich.

W 2010 roku Oddziały Regionalne zorganizowały m.in.:

Oddział Katowice:

W roku 2010 Oddział kontynuował organizację spotkań z cyklu „*BACK TO THE BASIC - Zaczniemy od podstaw*” (*BttB*). Celem projektu było wyrównanie, ugruntowanie i usystematyzowanie podstawowej wiedzy w zakresie pojęć inwestycyjnych, ekonomicznych oraz metod podejścia do zagadnień od profesjonalnej strony. Zagadnienia realizowane w trakcie spotkań obejmowały: strukturę rynku, wartość pieniądza w czasie, analizę instrumentów dłużnych, udziałowych i pochodnych, analizę dochodu i ryzyka, modele rynku kapitałowego z analizą portfelową oraz elementy zachowań behawioralnych. Uczestnicy otrzymywali dyplomy i certyfikaty.

W 2010 roku odbyły się cztery spotkania z tego cyklu. Podczas pierwszego z nich, otwierającego nowy rok, zaprezentowany został nowy materiał w ramach BttB. Tematem kolejnego spotkania były „*Automatyczne strategie inwestycyjne, czyli komputer w służbie inwestora*”, wykład poprowadził gość specjalny – Dr Tomasz Filipiak. W tym dniu odbyła się również kolejna lekcja inwestycyjna, która dotyczyła wybranych instrumentów finansowych oraz teorii portfela i modeli rynku kapitałowego. Tematem przewodnim kolejnego spotkania była lekcja: „*Co w portfelu piszczy – czyli teoria portfela i modele rynku kapitałowego*”. Omówiono również zagadnienie klubów inwestorskich. Czwarte spotkanie, którego partnerem był Dom Maklerski BZ WBK, wieńczyło cykl „*BACK TO THE BASIC – Zaczniemy od podstaw*”. Beata Drygała z Private Brokerage Domu Maklerskiego BZ WBK zaprezentowała sposoby inwestycyjne na przykładzie funduszy TFI. Ponadto Członek Rady Oddziału – Wiesław Gliwiński – przeprowadził wykład z zakresu wykorzystania koniunktury i cykli w procesie inwestycyjnym. Krzysztof Niewiadomski – również Członek Rady Oddziału – zapoznał uczestników konferencji z inwestycjami alternatywnymi na przykładzie diamentów inwestycyjnych. Pod koniec spotkania wręczone zostały dyplomy ukończenia kursu oraz certyfikaty. Gościem ostatniego już spotkania był Adam

Dakowicz – Licencjonowany Makler Papierów Wartościowych. Tematem przewodnim było *„Inwestowanie o obecnych, niepewnych czasach”*.

Konferencja BttB cieszyła się dużym powodzeniem wśród członków Stowarzyszenia, jak również inwestorów nie związanych z SII. Na każdym spotkaniu pojawiało się kilkadziesiąt osób zainteresowanych tematyką poruszaną podczas spotkań.

W wyniku pozytywnych sygnałów ze strony uczestników, Rada Oddziału podjęła decyzję o kontynuacji spotkań edukacyjnych pod szyldem nowego projektu: *„Akademia Inwestora”*.

Projekt *„Akademia Inwestora” (AI)* to cykl spotkań oraz konferencji realizowanych w ciągu całego roku, zawierających w swojej formule bogate merytorycznie szkolenia z zakresu inwestycji na rynkach kapitałowych i pieniężnych. Celem AI jest promowanie praktycznej wiedzy o Giełdzie Papierów Wartościowych i rynkach finansowych wśród początkujących inwestorów, oraz weryfikacja i rozwój wiedzy inwestorów poruszających się już aktywnie po rynku. W roku 2010 odbyły się 4 spotkania z cyklu Akademii Inwestora (AI). Inauguracyjne spotkanie miało charakter dwudniowych wykładów. Ich tematyka była bardzo zróżnicowana, od wyceny porównawczej, poprzez analizę fundamentalną, a na wnioskowaniu statystycznym kończąc. Wykłady poprowadzili: Piotr Cieślak (SII), Marcin Dybek (Onet.pl), Sebastian Bogus (Prezes Zarządu Domu Inwestycyjnego TAURUS), Tomasz Uściński (TMS Brokers), Robert Raszczyk (GPW), Dr Krzysztof Borowski (KBC Securities), Wojciech Białek (CDM Pekao S.A.) oraz Krzysztof Łucjan (Copernicus Securities S.A.).

Gościem kolejnego spotkania był Tomasz Jerzyk – czołowy analityk – DM BZ WBK S.A., który poprowadził prezentację: *„Identyfikacja momentu wejścia i wyjścia z rynku w oparciu o zasadę teorii fal Elliota, oraz inne, wybrane narzędzia analizy technicznej”*. Po wykładzie odbyła się dyskusja na temat oceny bieżącej sytuacji wybranych przez uczestników spotkania walorów w świetle analizy technicznej. Po krótkiej przerwie odbyły się dwa kolejne wykłady, które poprowadzili przedstawiciele Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych: Paweł Wielgus (*„Aspekty prawno-organizacyjne dotyczące Klubu Inwestora w Polsce”*), oraz Arkadiusz Magdyj (*„Usługi i narzędzia wspomagające inwestorów w efektywnym zarządzaniu portfelem inwestycyjnym na rynku kapitałowym”*).

Na kolejnym spotkaniu w ramach cyklu przedstawiciele SII poprowadzili wykłady na temat efektywnego zarządzania portfelem (Łukasz Porębski – *„Analiza i zarządzanie portfelem”*; Arkadiusz Magdyj – *„Usługi i narzędzia wspomagające inwestorów*

w efektywnym zarządzaniu portfelem inwestycyjnym na rynku kapitałowym”). Następnie odbyła się dyskusja i podsumowanie wiedzy zdobytej podczas uczestnictwa w spotkaniu.

Rok 2010 zamknęło spotkanie, którego głównym partnerem była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, podobnie zresztą, jak całego cyklu. Przedstawiciele GPW poprowadzili dwa wykłady: *„Krótka sprzedaż na GPW”* – Krzysztof Mejszutowicz, oraz *„EFT’y”* – Jarosław Przybył. Wśród prelegentów nie zabrakło przedstawicieli SII, którzy również poprowadzili dwa wykłady: *„EFT-y i inne instrumenty finansowe na rynkach zagranicznych”* – Arkadiusz Magdyj, oraz *„Analiza portfelowa – kontynuacja”* – Łukasz Porębski.

Akademia Inwestora od początku cieszy się dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów. Na każde spotkanie, które odbywa się raz w miesiącu i trwa średnio 6-7 godzin, przybywa co najmniej kilkudziesięciu inwestorów. Kolejne terminy cyklu można śledzić dzięki stronie internetowej poświęconej konferencjom Oddziału Regionalnego w Katowicach: www.akademia-inwestora.sii.org.pl

Partnerami głównymi konferencji w 2010 byli: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz TMS Brokers. Patronat honorowy nad cyklem objął Marszałek Województwa Śląskiego – Pan Bogusław Śmigielski. Ponadto spotkania były wspierane przez liczne grono podmiotów, w tym m.in. partnerów medialnych.

Ocena spotkań wśród uczestników, wynikająca m.in. z przeprowadzanych ankiet, każdorazowo była bardzo wysoka.

Oddział Warszawa:

W pierwszym kwartale 2010 roku powstał Dyskusyjny Klub Inwestora (DKI), któremu przewodzi Jerzy Marszałek – Wiceprzewodniczący Oddziału Warszawa. Inicjatywa ta ma m.in. umożliwić wymianę doświadczeń pomiędzy inwestorami, a także dać im możliwość podzielenia się wiedzą. Akces uczestnictwa w DKI zgłosiło ponad 50 członków Oddziału.

W pierwszej połowie roku Rada Oddziału zorganizowała dwa spotkania. Pierwszym z nich było seminarium *„Zimowe turbodoładowanie na GPW 2010”*, na którym wygłoszone zostały następujące wykłady: *„Branża budowlana – perspektywy na przykładzie największych spółek WIG20”* (Robert Maj, Cezary Bernatek), *„E-commerce – innowacyjność w cenie”* (Dariusz Leśnik – Prezes Synoptis Polska S.A.), oraz *„Dotacje*

unijne jako trampolina do budowania wartości spółki” (Jacek Orzeł – Prezes Orzeł-Opony S.A.). Po krótkiej przerwie eksperci ds. analiz z DM Alior Bank – Marcin Brendota i Zbigniew Obara – wygłosili dwa wykłady: „Aktualna sytuacja na GPW” oraz „New Connect – charakterystyka rynku”. Na wykłady, które oceniono jako bardzo interesujące, przybyło około 50 osób.

Drugim eventem zorganizowanym przez Oddział było spotkanie „Przedwiośnie na GPW 2010”. Podczas spotkania wygłoszone zostały 3 wykłady: „Analiza sektora detalicznego” – Kamil Szłaga (analityk KBC Secirities), „WZA z Kodeksie spółek handlowych po 3 sierpnia 2009 r.” – Tomasz Bujak (SII), natomiast Dariusz Stasiak (dyrektor wykonawczy sprzedaży KBC Secirities), przedstawił prezentację platformy transakcyjnej KBC Trader.

Podobnie jak podczas pierwszego spotkania, również to cieszyło się dużym zainteresowaniem i zostało bardzo dobrze ocenione przez uczestników.

Oddział Warszawa zorganizował również konferencję pod hasłem: „CSR na Giełdzie – Odpowiedzialny Biznes – Wysokie zyski”, która odbyła się w ostatnim kwartale 2010 roku, przy współpracy Oddziału Warszawa z Corporate Wellness – portalem propagującym działania na rzecz zdrowia i profilaktyki stresu pracowników. W pierwszej części spotkania swoje prelekcje wygłosili Janusz Matuszewski (Instytut Milward SMG/KRC), Piotr Pawlikowski – Prezes Zarządu PSZK, a także przedstawiciele Good Brand Poland – Katarzyna Wierzbowska i Jacek Dymowski, oraz przedstawicielki partnera konferencji – Michalina Frączek i Renata Plaga. W tej części konferencji głos zabarała także Beata Dyraga z Grupy Szkoleniowo-Doradczej Prodialog oraz Beata Tęcza z PKN ORLEN S.A.

Po pierwszej części konferencji odbył się panel dyskusyjny „CSR a PR – czy działania CSR przekładają się na wartość rynkową firmy?”. Udział w panelu wzięli: Janusz Matuszewski (SMG/KRC), Beata Tęcza (ORLEN S.A.), Piotr Palikowski (PSZK), Katarzyna Wierzbowska (Good Brand) oraz Jacek Dymowski (Good Brand).

W drugiej części konferencji zaprezentowane zostały wykłady: „Respect index” – Tomasz Wiśniewski (GPW), „Respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach odpowiedzialnych społecznie” – Tomasz Bujak (SII), „Etyczne fundusze” – Leszek Dudzina (Wiceprezes Zarządu TFI SKOK), oraz „Analiza techniczna spółek z indeksu RESPECT” – Daniel Kostecki (X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.).

Konferencję zamknął drugi panel dyskusyjny: „Wpływ interesariuszy na tworzenie standardów odpowiedzialności społecznej na rynkach kapitałowych”. Udział w panelu wzięli: Leszek Dudzina (SKOK), Tomasz Bujak (SII) i Tomasz Wiśniewski (GPW).

Konferencja cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem, udział w niej wzięło ponad 70 osób.

Oddział Lublin:

W roku 2010 Oddział zorganizował III edycję konferencji regionalnej „*Lubelskie Dni Inwestycji*”. Prelekcje wygłosili: Artur Wronka (DM PKO BP), Marcin Brendota (BM Alior Bank), Adam Drozd (Profit Doradcy Finansowi), Krzysztof Borowski (KBC Securities), Paweł Szczepanik (DI BRE), Marcin Brendota (Alior), Marek Piech (XTB), Robert Raszczyk (GPW) oraz Andrzej Szczęśniak.

Poruszona tematyka dotyczyła bieżącej sytuacji rynkowej i jej perspektyw, nowego instrumentu – ETF, analizy technicznej i fundamentalnej spółek z regionu lubelskiego (Zakłady Azotowe Puławy SA, Orzeł SA).

Honorowy Patronat nad konferencją objęli Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Prezydent Miasta Lublin, a Głównym Partnerem konferencji był Dom Maklerski KBC Securities.

Uczestnikom konferencji zapewniono: udział w dwudniowej konferencji, liczne wykłady na najwyższym poziomie, materiały konferencyjne, przerwy kawowe oraz obiady, integracje środowiska inwestorów z województwa lubelskiego.

W ciągu roku Oddział Regionalny zorganizował również spotkanie, na które zaproszeni byli wszyscy zainteresowani sytuacją na giełdzie: „*Zagrożenia i szanse koniunktury giełdowej dla GPW w 2010 r.*”. Szkolenie zorganizowane zostało przy współpracy z DM BOŚ S.A., a wykład poprowadził Jacek Tyszko.

Eventy organizowane przez oddział w 2010 roku cieszyły się dużym zainteresowaniem i wysoką frekwencją.

Oddział Poznań:

Na początku roku Oddział zorganizował dla swoich członków spotkanie z Wojciechem Krukiem, znaczącym akcjonariuszem oraz Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Vistula Group S.A., którego tematem były „*Kulisy wrogiego przejęcia W.Kruk przez V&W. Skuteczna obrona i co dalej?*”. W spotkaniu uczestniczyło prawie 40 osób.

Oddział zorganizował również szkolenie pt.: „*Analiza portfelowa w praktyce*”. Spotkanie poprowadził Łukasz Porębski – Dyrektor ds. Analiz Giełdowych

w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych. Szkolenie było nieodpłatne dla wszystkich członków SII a udział w nim wzięło podobnie niemal 40 inwestorów.

Oddział Tarnów:

Konferencja „I can see with SII” – Z nami zobaczysz lepiej rynek kapitałowy. Konferencja kierowana jest do wszystkich osób uczestniczących w rynku kapitałowym i osób zainteresowanych tą tematyką.

Pierwsze spotkanie z cyklu odbyło się w pierwszym kwartale 2010 r. Podczas konferencji zaprezentowały się firmy: ABM Solid S.A. oraz Azoty Tarnów S.A.. Głos zabrali zaproszeni prelegenci - Marek Zuber (Dexus Partners), Przemysław Kwiecień (X-Trade Brokers) oraz Jacek Buczyński (Deutsche Bank).

Współorganizatorami spotkania byli: X-Trade Brokers, Avalon, BZ WBK, Deutsche Bank, zaś patronat honorowy objął Roman Ciepiela – Wicemarszałek Województwa Małopolskiego.

Kolejne spotkanie: *„I can see with SII - Rynek kapitałowy bez tajemnic”* odbyło się w ostatnim kwartale 2010 r. Podczas konferencji prowadzonych było łącznie 9 wykładów (po trzy równolegle). Swoje prelekcje wygłosili: Wojciech Białek - *„Alokacja aktywów w ramach cyklu koniunkturalnego”*; Krzysztof Borowski - *„Wykorzystanie siły relatywnej w analizie technicznej oraz metoda (ang.) pairs trading”*; Krzysztof Wróblewski - *„Inwestycje alternatywne dla inwestorów indywidualnych: Venture Capital i Aniołowie Biznesu: Jak inwestować w młode innowacyjne przedsiębiorstwa”*; Paweł Szczepanik - *„Bieżąca analiza sytuacji rynkowej”*; - Tomasz Uściński - *„Trade smart, not often. Opcje walutowe - proces podejmowania decyzji transakcyjnych”*; Paweł Sobkiewicz - *„Jak analizować prospekt emisyjny spółki planującej debiut na GPW”*; Paweł Śliwa - *„Opory i wsparcia czyli jak ustalić koniec korekty lub impulsu. Studium przypadku z wykorzystaniem kilku Time Frames”*; Łukasz Rosiński - *„Wykorzystanie produktów domu maklerskiego w procesie inwestycyjnym”*; Jan Nowakowski - *„Analiza techniczna jako narzędzie określające odpowiedni timing inwestycyjny przy wykorzystaniu programu AmiBroker”*.

Spotkanie zakończył panel pt.: *„Perspektywy rozwoju koniunktury giełdowej w 2011 roku”*, w którym udział wzięli: Marek Zuber, Paweł Sobkiewicz, Krzysztof Wróblewski.

Oba spotkania z cyklu „*I can see with SII*” cieszyły się ogromnym powodzeniem, przy czym zainteresowanie nimi stale rosło – udział w drugim spotkaniu wzięło ponad 100 osób.

Oddział Trójmiasto:

Oddział zorganizował w ciągu roku 13 spotkań dyskusyjnych, poświęconych rynkowi kapitałowemu. Spotkania odbywały się na ogół co drugą środę w jednej z sopockich restauracji. Na każdym z nich pojawiało się średnio 10 osób. Spotkania te były głównym sposobem na integrację i wymianę poglądów wśród członków Stowarzyszenia.

Oddział zorganizował także prezentację pt. *"Jak owoić byka i niedźwiedzia? Praktyczne aspekty inwestowania"*, która odbyła się w pierwszym kwartale 2010 roku. Prelegentem był Arkadiusz Stolarek – Przewodniczący Oddziału Trójmiasto, wieloletni pracownik biur maklerskich oraz doświadczony wykładowca.

Podczas marcowego spotkania analitycy X-trade Brokers poprowadzili szkolenie dla członków oddziału zainteresowanych w szczególności: aktualną sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie, trendami na rynkach akcyjnych, walutowych i towarowych, a także strategiami inwestycyjnymi.

Od lutego 2010 r. ruszyła także strona internetowa Oddziału: www.sii-trojmiasto.pl.

Ponadto od listopada 2010 r. Oddział zaczął organizować „piłkarskie piątki”, jako okazję do spotkań członków niezwiązanych z tematyką giełdową. Owocem spotkań było zdobycie przez drużynę trójmiejską głównego trofeum w meczu piłki nożnej zorganizowanego podczas konferencji Profesjonalny Inwestor.

Oddział Wrocław:

Od pierwszego kwartału 2010 r. kontynuowana była konferencja z cyklu *"Wrocławski Dzień Inwestycji"* (spotkanie II).

Konferencja „Wrocławski Dzień Inwestycji” to dobra okazja do zdobycia wiedzy o giełdzie dla wszystkich osób inwestujących na rynkach kapitałowych oraz tych, które dopiero zaznajamiają się ze swoistością funkcjonowania giełdy. Konferencja składała

się z pięciu wykładów tematycznych oraz czterech prezentacji spółek, z których przedstawicielami można było porozmawiać na dedykowanych im stoiskach, dostępnych przez cały czas trwania konferencji. Tematyka wykładów była bardzo bogata, co miało na celu dostarczyć uczestnikom zróżnicowanych informacji.

Na spotkaniu można było zapoznać się ze specyfiką rynku kapitałowego oraz dowiedzieć się, jak inwestować skutecznie.

Poprowadzone zostały następujące wykłady: *„Rynek niepubliczny okazją dla inwestorów”* - Paweł Wieczyński, Certus Capital, *„Obligacje korporacyjne i komunalne na rynku Catalyst”* - Michał Sobieszek, WSB, *„Analiza i zarządzanie portfelem”* - Miłosz Papst, YouInvest, *„WIG20 – kierunek 6000pkt?”* - Jerzy Grzybacz, SII.

Dla członków Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wstęp był bezpłatny.

W ostatnim kwartale 2010 r. odbyło się kolejne spotkanie pod szyldem *„Wrocławski Dzień Inwestycji”* (spotkanie III). Również tym razem wstęp dla członków SII był bezpłatny. Wykłady poprowadzili: *„SII Twoim partnerem”*, *„Ochrona praw akcjonariuszy”* oraz *„Analiza i zarządzanie portfelem”* - Łukasz Porębski SII, *„Perspektywy rynku przy zastosowaniu Analizy Technicznej”* - Krzysztof Chodorowski Compentia, *„Nowy projekt PROFESCAPITAL na NewConnect”* - Prezentacja spółki SMS Kredyt, *„Dlaczego soft commodities są wyjątkowe? Charakterystyczne czynniki, wpływające na popyt i podaż tego typu towarów”* - Dorota Sierakowska, Departament Doradztwa i Analiz DM BOŚ S.A., *„ETF-y - koszyk akcji w jednym instrumencie”* - Robert Raszczyk DM BZ WBK.

Oddział zorganizował również szkolenie pod nazwą: *„Analiza techniczna polskiego rynku akcji”*, które poprowadził Jarosław Augustynowicz, oraz spotkanie poświęcone analizie sytuacji na giełdzie - *„Analiza bieżącej sytuacji na giełdzie”*, które odbyło się w Siedzibie Stowarzyszenia.

Działania Oddziału Wrocław ocenione zostały na bardzo wysokim poziomie a zainteresowanie nimi stale rośnie, co przekładało się na ilość uczestników szkoleń.

Wszystkie inicjatywy podjęte przez Oddziały Regionalne Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych można śledzić poprzez stronę internetową: www.sii.org.pl w zakładce „Oddziały”.

IV. OPP

W 2010 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat 1% pozyskało 17 000 zł. Kwotę tę przekazało 97 podatników. Środki w całości Stowarzyszenie przeznaczyło na działalność statutową, w tym w szczególności na rozwój działalności prawnej, chcąc szerzej wspierać członków SII m.in. poprzez uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach akcjonariuszy, zaangażowanie w pracach legislacyjnych oraz prewencyjnych w obszarze rynku kapitałowego oraz prowadząc negocjacje w imieniu inwestorów w konfliktach z instytucjami finansowymi i spółkami. W ramach pozyskanych środków Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych jest również organizatorem ogólnodostępnych szkoleń i konferencji, propagując w ten sposób wiedzę o rynku kapitałowym.

V. FINANSE STOWARZYSZENIA ORAZ SPÓŁKI ZALEŻNEJ PROSHARE

Finanse Stowarzyszenia.

Rok 2010 Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zamknęło zyskiem w wysokości 155 470,30 zł netto przy łącznych przychodach w wysokości 1 097 532,73 zł i łącznych kosztach w wysokości 942 062,30 zł

Najważniejszymi pozycjami przychodowymi w 2010 r. były:

1. Konferencja Wallstreet 318 000 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor 169 000 zł
3. Składki członkowskie 132 000zł
4. Realizacja programu „10 na 10 komunikuj się skutecznie” 129 000 zł
5. Wydawanie biuletynu NewConnect 89 000 zł
6. Program Benefit (zniżka dla członków) 80 000 zł
7. Konferencje regionalne 39 000 zł
8. Organizacja NewConnect Convention (wspólnie z GPW) 25 000 zł
9. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów 21 000 zł
10. Akademia Tworzenia Kapitału 15 000 zł
11. Wpłaty z tyt. 1% podatku 17 000 zł
12. Odsetki 15 000 zł
13. Inne 47 000 zł

Po stronie kosztów najważniejszymi elementami w 2010 r. były (koszty organizacji projektów nie uwzględniające kosztów pracy):

1. Konferencja Wallstreet 163 000 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor 78 000 zł

3. Obsługa Programu Benefit 75 000 zł
4. Program „10 na 10 komunikuj się skutecznie” 43 000 zł
5. Biuletyn NewConnect 35 000
6. Konferencje regionalne 32 000 zł
7. Akademia Tworzenia Kapitału 8 000 zł
8. Inne 22 000 zł

Koszty ogólne:

1. Wynagrodzenia wraz z narzutami 220 000
2. Usługi obce 68 000 zł
3. Czynsz 63 000 zł
4. Koszty obsługi członków i funkcjonowania Oddziałów 40 000 zł
5. Udział w Walnych Zebraniach spółek giełdowych i pomoc prawna 29 000 zł
6. Zużycie materiałów i energii 14 000 zł
7. Organizacja WZ SII 21 000 zł
8. Delegacje 13 000 zł
9. Wyjazdy zagraniczne 8 000 zł
10. Pozostałe 10 000 zł

W stosunku do roku 2009 Stowarzyszenie w 2010 r. zwiększyło przychody o blisko 10%, co przy porównywalnym poziomie kosztów pozwoliło na osiągnięcie prawie trzykrotnie wyższego zysku netto. Podobnie jak w latach ubiegłych najważniejszymi pozycjami przychodowymi w budżecie Stowarzyszenia jest organizacja dwóch ogólnopolskich konferencji inwestorskich (Wallstreet i Profesjonalny Inwestor), które generują blisko połowę całych przychodów Organizacji. Niezwykle istotny wpływ na wynik finansowy miała również rekordowa w historii SII ilość członków opłacających składkę, działania Stowarzyszenia promujące członkostwo w organizacji, wyższy poziom składek przez pełne 12 miesięcy roku, coraz bogatsza oferta świadczeń na rzecz członków, w tym wsparcie merytoryczne oraz edukacja, a także zwiększanie ilości zniżek co przełożyło się na znaczący wzrost liczby członków oraz pozyskanych składek członkowski (132 000 zł w 2010, 69 000 zł w 2009).

Istotnym nowym źródłem przychodu Stowarzyszenia był także uruchomiony w połowie 2010 r. program „10 na 10 – komunikuj się skutecznie”, mający na celu kreowanie oraz promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji spółek giełdowych z inwestorami. Uczestniczy w nim 10 spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie (z Rynku Głównego oraz NewConnect). Program trwa 12 miesięcy, a jego kształt opracowany został dla każdej spółki indywidualnie, tak by w praktyce dowieść

możliwości prowadzenia dobrej komunikacji, niezależnie od różnych ograniczeń i wyzwań, jakie przypisane są poszczególnym spółkom. W programie udział biorą: PBG SA, Bank Millennium SA, Azoty Tarnów SA, Cinema City International, NFI Black Lion SA, Kredyt Inkaso SA, Power Media SA, Notoria SA, Telestrada SA, Orzeł SA.

Istotny punktu widzenia finansów Stowarzyszenie był również wzrost działań realizowanych przez Stowarzyszenie wspólnie z Giełdą Papierów Wartościowych, która pozostaje jednostkowym największym „kontrahentem”, a zarazem partnerem wspierającym Stowarzyszenie. Łączna ilość umów finansowych pomiędzy SII a GPW wyniosła 206 000 zł w 2010 r.

W 2010 r. kontynuowano działania mające na celu ograniczanie kosztów stałych funkcjonowania organizacji przy równoczesnym utrzymaniu wysokiej aktywności na płaszczyźnie interwencji i analiz oraz zwiększania wartości dodanej dla członków. W stosunku do roku 2009 istotnie spadły koszty osobowe organizacji (220 000 zł w 2010 wobec 286 000 zł w 2009), na co wpływ miała przede wszystkim kontynuowana restrukturyzacja w obszarze zasobów kadrowych Stowarzyszenia, a także optymalizacja i obniżenie kosztów codziennego funkcjonowania organizacji, takich jak usługi telefoniczne, kurierskie, pocztowe (m.in. wydzielenie całości pakowania i wysyłki kwartalnika Akcjonariusz do spółki InPost) czy też informatyczne.

Spółka Proshare w której 100% udziałów posiada Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zamknęła rok stratą w wysokości 66 495,52 zł co jest poprawą wyniku o blisko 50% w stosunku do 2009 roku. Rok 2010 był także okresem wzrostu przychodów spółki o blisko 15% w stosunku do roku 2009 (1 376 722 zł w 2010 r. wobec 1 196 870 w 2009 r.). Podobnie jak w przypadku Stowarzyszenia, niższa o ok. 15% niż w roku poprzednim była wartość wynagrodzeń (236 000 zł w 2010 r. 274 000 w 2009 r.)

Cztery pierwsze miesiące 2011 roku Stowarzyszenie zamknęło stratą w wysokości 28 000 zł przy łącznych przychodach w wysokości 281 000 zł. Natomiast spółka Proshare okresie styczeń-kwiecień 2011 zamknęła zyskiem w wysokości 75 000 zł przy łącznych przychodach 297 000. zł.